



Un juez de EEUU condena a Google por monopolio en las búsquedas PÁG. 14



Las grandes entidades financieras suben un 18% sus saneamientos PÁG. 8

Díaz facilitará los despidos por adaptación de jornada laboral

La vicepresidenta rectifica el severo castigo a estos ceses que impulsó en el año 2023

En pleno debate sobre una futura reforma que pretende endurecer las condiciones del despido, el Gobierno ha aprobado un inesperado cambio legal que hace exactamente lo contrario: los facilita en aque-

llos supuestos en los que el trabajador había solicitado o disfrutado de una adaptación de jornada, lo que hasta ahora se consideraba un motivo para considerar la nulidad del cese. Un blindaje que la vice-

presidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, retira apenas un año después de introducirlo en un decreto aprobado justo antes de las elecciones generales. La rectificación aparece en la disposi-

ción final novena de la Ley Orgánica de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres. Fue una de las primeras aprobadas por el Gobierno de coalición en 2023. PÁG. 23

La ruptura de Junts fulminará las cuentas del próximo año

Illa será investido mañana a la espera de Puigdemont

La previsible ruptura de Junts con el Gobierno de Pedro Sánchez, tras la investidura de Salvador Illa, provocará una parálisis legislativa que tumbará los Presupuestos y otras seis leyes. PÁG. 25

LOS BUENOS RESULTADOS EN WALL STREET CUESTIONAN UNA RECESIÓN

El beneficio trimestral de las empresas del S&P 500 bate en un 5% las expectativas y los expertos creen que el mercado ha dado demasiada importancia al dato de empleo. PÁG. 16



Las Letras del Tesoro a 12 meses se emiten por debajo del 3% PÁG. 19

La vivienda marca un nuevo máximo en julio con una subida del 9%

PÁG. 28

Aena planea vender su parte de aeropuertos de México

Aena sigue redefiniendo su mapa aeroportuario. Tras explorar la compra de una mayoría del aeropuerto de Edimburgo, la compañía presidida por Maurici Lucena ha emprendido el proceso inverso y ha puesto a la venta su participación en México. PÁG. 6

Hacienda investiga a la banca y las energéticas por el 'impuestazo'

Las entidades financieras pagan 1.400 millones, un tercio más

El llamado 'impuestazo' a las empresas energéticas y la banca han abierto una importante batalla legal en la que hay en juego 5.000 millones de euros. La Agencia Tributaria ha iniciado una investigación contra estas compañías para comprobar las cantidades pagadas por

este gravamen temporal en 2023. Según los datos recopilados por este diario, Hacienda ingresó el año pasado alrededor de 2.408 millones y en la primera mitad de este año ha recibido ya 2.306 millones, aunque le quedan algunas partidas por cobrar. El departamento que

dirige María Jesús Montero, ha desestimado las solicitudes de energéticas como Repsol de devolución del importe ingresado durante el año pasado por la tasa, y éstas han procedido a presentar una reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo. PÁG. 5

Renfe acusa a Talgo por el caos en Chamartín y problemas en 34 trenes

Pedirá una indemnización de 390.000 euros

Nuevo frente entre Renfe y Talgo. La operadora ha puesto en el punto de mira al fabricante después de que el lunes un tren AVLO que se dirigía a Valencia desde Madrid sufriera una avería en el sistema

de alimentación eléctrica en Chamartín. Renfe planea emprender acciones legales y le pedirá una indemnización adicional a la multa de 166 millones de euros por los retrasos en la entrega. PÁG. 7

Carrefour gana 5,8 millones en su negocio de seguros

La cifra implica un crecimiento del 12% y el volumen de negocio creció un 5% PÁG. 10



Neinor negocia la compra del 10% de la compañía Habitat

Con la operación, la firma pisa los talones a Metrovacesa en banco de suelo PÁG. 11



Kia, Toyota y Nio lideran las alzas de ventas de eléctricos

Las entregas de estos vehículos crecen un 6,6% en la primera mitad del año PÁG. 13



Opinión

Protagonistas



Petr Novotny
CONS. DELEGADO SKODA GROUP

Jordi Turull
SECRETARIO GENERAL DE JUNTS

Manuel Manrique
PRESIDENTE DE SACYR

Eduardo Dívar
DTOR. GENERAL DE KIA ESPAÑA

Ignacio Sánchez Galán
PRESIDENTE DE IBERDROLA

Exigencia insostenible

Novotny pretende forzar a Talgo a que le entregue sus cuentas para plantear una integración. Skoda, que nunca ha trabajado en alta velocidad ferroviaria, se extralimita al plantear exigencias de esta índole.

Amenaza con el boicot

Junts boicoteará la investidura de Salvador Illa, ante la inevitable detención de Puigdemont en caso de que vuelva a España. El partido del expresidente fugado vuelve a hacer de la inestabilidad y las amenazas sus armas políticas.

Mayor presencia en Chile

Sacyr consigue, junto con Azvi, la concesión de la Red Aeroportuaria Norte de Chile. La empresa se encargará de la ampliación de estas infraestructuras en un proyecto en el que se movilizarán más de 260 millones.

Entre los líderes

En el aún difícil mercado del coche eléctrico, Kia logra posicionarse como líder, en cuanto a incremento de ventas, a escala mundial. La marca asiática logró, durante el pasado trimestre, un incremento superior al 70%.

Resultados aún mejores

Las agencias de calificación crediticia son unánimes a la hora de evaluar el positivo efecto en Iberdrola de su adquisición de la británica ENW. Con esta operación la empresa española elevará su resultado bruto un 3,5%.

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

El pánico de los mercados mundiales

La economía de Estados Unidos y de otros países en los últimos días se han visto revueltas tras la caída de importantes números en las bolsas. El pánico generado en los inversores podría frenar el crecimiento mundial ante una posible abstención inversora en bolsa. Por su parte, los economistas estadounidenses advierten de la falta de iniciativa por parte de la Reserva Federal para continuar recortando las tasas de interés ante los débiles datos de empleo del país durante el mes de julio. La búsqueda de una política monetaria más estricta es inminente y la reacción extrema a los mercados es parecida a la vivida a los primeros meses de la pandemia de 2020.

I KATHIMERINI (GRECIA)

La facturación de los supermercados griegos

Los beneficios durante el primer semestre de 2024 alcanzó los 5.860 millones de euros. La proporción de productos de marca blanca sigue cayendo hasta un 26,8%. Una cifra que se debe al aumento del volumen de las ventas pero no al aumento de los precios. Una cifra combinada con el aumento parcial de los ingresos y la larga duración de la temporada turística. Las marcas alimenticias más importantes del país continúan con la dinámica de precios elevados y no remiten ante la situación inflacionaria que genera un control mayor sobre el gasto doméstico.

El Tsunami

Puigdemont se queda sin su regreso en helicóptero

Las especulaciones sobre cómo volverá **Carles Puigdemont** a España esta semana, en caso de que se decida a boicotear con su presencia la investidura de **Salvador Illa**, no dejan de proliferar en Cataluña. La más delirante de todas ellas asegura que el propósito del expresidente de la Generalitat fugado pasa por viajar en helicóptero desde Francia, para luego aterrizar en la explanada del aparcamiento del Parlamento autonómico. Aunque pueda parecer lo contrario, no se trata de un simple rumor. En círculos independentistas, aseguran que Puigdemont puso a trabajar a sus colaboradores en el diseño de la logística que requeriría su retorno por los aires. Esas fuentes comentan que, con la intención de reforzar sus propósitos, el *exmolt honorable* argumentó que la experiencia demuestra que este plan es viable. Más concretamente, adujo el ejemplo de uno de sus antecesores en el cargo de presidente del Govern, **Artur Mas**, quien ya accedió al Parlamento catalán en helicóptero en el año 2011. Ahora bien, esta comparación se quedó muy lejos de convencer a nadie. Mas se sirvió de un medio tan heterodoxo debido al bloqueo de los accesos a la institución que protagonizaron las protestas contra su Gobierno. Y lo que es más importante: sobre él no pesaba ninguna orden de detención por malversación de fondos públicos como la que aún tiene que afrontar Puigdemont. Por si fuera poco, tampoco está claro quién pagaría su capricho de volver a Barcelona de la forma más espectacular posible. En consecuencia, se rumorea que el equipo de Puigdemont convenció a su líder de que el único modo "sensato" de regresar, si es que lo hace, consiste en recurrir al



El expresidente de la Generalitat, Carles Puigdemont. REUTERS

El expresident huido ha planteado con seriedad la opción de volver 'por el aire' a Barcelona

mismo *modus operandi* que utilizó para salir de España tras el 1-O, es decir, esconderse en el maletero de un coche convencional.

Premio al 'apoyo' a la Monarquía de Montero

La polémica por la reciente concesión de la Gran Cruz de la Or-

den de Carlos III a **Irene Montero** continúa vigente. Es cierto que esta distinción suele otorgarse a la mayoría de los ministros tras dejar sus cargos. No obstante, varios expertos en protocolo consideran "inapropiada" esta acción en el caso de la extitular de Igualdad, tras los graves perjuicios que provocó la aprobación de la llamada ley del *Solo sí es sí*. Y aún existe otra objeción. Como mínimo, esas fuentes encuentran "paradójico" que precisamente Montero, quien ha hecho gala de sus críticas a **Felipe VI**, reciba una medalla cuya razón de ser es el reconocimiento de los "servicios a la Corona" que han prestado los políticos a los que distingue.

El pulso de los lectores

Imagino lo difícil que es mantener espacios *prime* de retail frente a competencias importantes como la de China. Un país que con baja natalidad, estacionalidad y una economía industrializada, consigue amenazar el resto del sector en Europa.

@ RICARDO PÉREZ

La economía de Europa seguirá estancada, y perderá posición frente a Estados Unidos y Asia, ya que la economía europea está sobrerregulada por Bruselas. Por algo no crece, se estancan las economías y necesitan traer materias primas de terceros países. Mientras no entiendan que está sobrerregulación los está perjudicando, Europa perderá frente a las economías menos restrictivas y dinámicas.

@ PEDRO PABLO ARENAS

La bolsa está dopada hasta límites inimaginables. A lo que se llama caída, yo lo llamo regularización de una falsa burbuja. Llevamos más de un año con subidas entre el 12 y el 25% anual de subida, esto es evidentemente una locura y ahora el mercado se va a regular ante la presentación de las cuentas del 2023 de estas empresas.

@ ANTONIO MOLINA

¿Por qué los analistas están tranquilos ante una caída tan brusca de las bolsas? Básicamente mantienen perspectivas importantes respecto a la corrección de mercado, oportunidades de compra, reacción exagerada y perspectivas a largo plazo. Características para no caer en la situación de la crisis de 2008.

@ OMAN VASQUEZ

En clave empresarial

EEUU todavía muestra fortalezas

Las bolsas tardarán en perder su miedo a una recesión en EEUU, como evidencian sus retrocesos de ayer. Con todo, resulta necesario reconocer que aún no hay suficientes datos objetivos sobre la mesa para prever la contracción de la primera economía mundial. El deterioro de su mercado laboral en julio es innegable, pero también lo es que la temporada de resultados empresariales al otro lado del Atlántico fue muy positiva. No en vano el beneficio trimestral del S&P superó en un 5% las expectativas. Es más, los analistas no pronostican deterioros en las ganancias de este índice ni siquiera en 2025. A todo ello deben añadirse las buenas lecturas que los indicadores adelantados de coyuntura, como el PMI, aún arrojan. Con todas las cautelas, puede aún afirmarse que se precipita quien dé por segura una nueva recesión estadounidense y, por tanto, mundial.

Adecuada precaución de los bancos

Los grandes bancos españoles elevan sus provisiones para afrontar posibles impagos. Se trata de un avance llamativo por su cuantía, de casi un 20%, sobre todo considerando que las condiciones de financiación se suavizan en la eurozona, dado que el BCE ya empezó a bajar los tipos. Además, las cifras de morosidad se encuentran en mínimos. Ahora bien, es cierto que se observa un cierto deterioro en rúbricas concretas, como la propia del crédito al consumo. Esa evolución no es preocupante ahora, pero podría ir a más si el peor comportamiento de la economía española, que se observa en estadísticas como la propia de la creación de empleo en julio, se consolida. El cierre de año presenta más incertidumbres de las previstas y los bancos actúan adecuadamente al anticiparse a los acontecimientos.

El aún lento avance del coche eléctrico

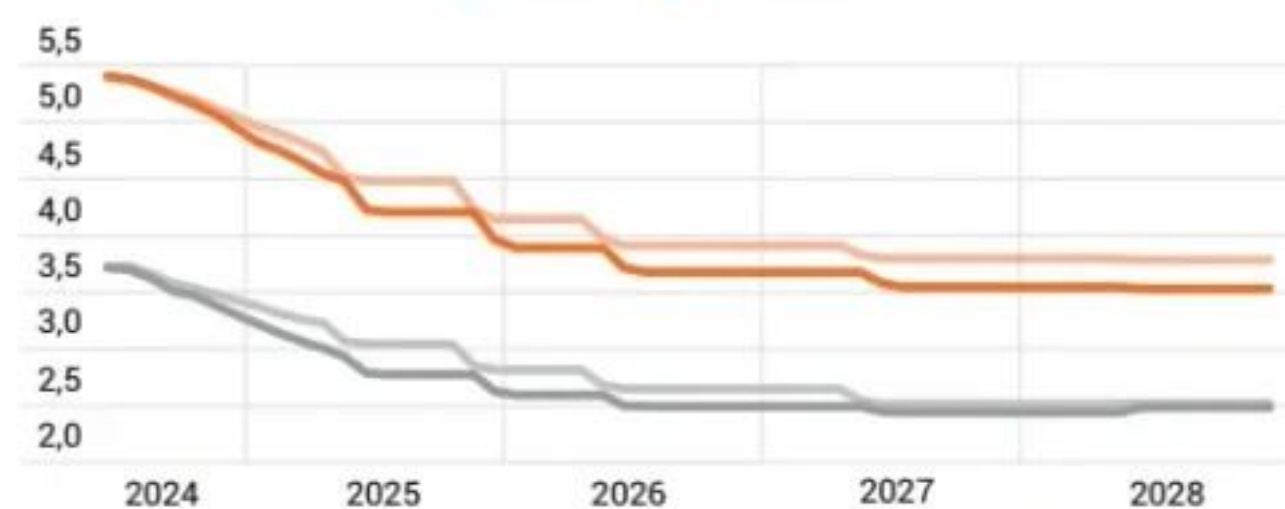
El primer semestre se cerró con un avance de las ventas de coches eléctricos del 6,6%. Es un porcentaje, por sí mismo, reducido que encoge aún más considerando que solo se entregaron 3,25 millones a escala mundial. Es más, incluso en marcas líderes en automoción eléctrica como Toyota, las ventas de estos modelos no suponen ni el 1,5% de su total. Queda así en evidencia el modo en que problemas como la falta de redes de recarga, sumada a su todavía alto precio, impiden que este tipo de vehículo cuente con una aceptación más amplia.

El gráfico

Tipos implícitos para el BCE y la Fed

En porcentaje

■ BCE mayo ■ BCE junio ■ Fed mayo ■ Fed junio



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

elEconomista.es

LA CLARA DIVERGENCIA ENTRE EL BCE Y LA FED. La eurozona y EEUU muestran políticas monetarias dispares en la medida en que el BCE ya comenzó las rebajas de tipos y la Fed pospone ese movimiento hasta septiembre. Las divergencias se mantienen a futuro, como muestran los llamados "tipos implícitos", que atribuyen al BCE otras dos bajadas más del precio del dinero en lo que queda de este año.

Tendencia que Díaz debe ahondar

El Gobierno rectifica el severo endurecimiento que aplicó a las condiciones para despedir a un trabajador que esté ya disfrutando, o simplemente haya solicitado una adaptación de su jornada laboral. Lo hace de un modo inesperado en dos sentidos. Por un lado, ningún experto preveía un cambio de esta índole y, de hecho, el Ministerio lo *camufla* en la Ley de Paridad. Por otro, aún más improbable resultaba que la vicepresidenta Díaz hiciera un gesto a las empresas después de años de buscar intencionadamente el choque con las patronales. Más allá de las formas elegidas, lo cierto es que esta rectificación era necesaria. La adaptación de jornada, conservando el mismo sueldo, es un recurso al alcance de quienes buscan conciliar su labor con el cuidado de sus hijos o de un familiar enfermo o discapacitado, redefiniendo el reparto de sus horas o beneficiándose de periodos de teletrabajo. Ahora bien, desde 2023, la mera solicitud de la adaptación de jornada

La flexibilización de los despidos de trabajadores con adaptación de jornada ayuda a las empresas a luchar contra el fraude

bastaba para declarar automáticamente nulo un despido. De este modo, se creó una nueva *picaresca* consistente en que un número creciente de trabajadores hacían uso de esta posibilidad, no por necesidades de conciliación, sino para procurarse un *blindaje* cuando percibían la amenaza de ser despedidos. En paralelo, las empresas se veían desarmadas a la hora de prescindir de empleados que incumplen de manera clara y culpable con sus obligaciones. El paso dado por el Gobierno permite combatir este tipo de fraude y se enmarca en una sintonía con las empresas que debería ser la norma. Ahora bien, los pasos que Díaz pretende dar hacia el endurecimiento de las indemnizaciones por despido, o la imposición de la jornada de 37,5 horas, impiden ser optimistas.

Injustificable tasa a bancos y energéticas

Las empresas afectadas por el impuesto extraordinario creado con motivo de la crisis inflacionista de 2022 mantienen su batalla legal contra esta tasa y exigen devoluciones. Es una reivindicación legítima frente a un tributo que grava los muy discutibles *beneficios extraordinarios* que el Gobierno atribuyó a bancos y energéticas, y que choca con la normas española y comunitaria. Pero Hacienda se empeña en cerrar los ojos a esa realidad y responde con inspecciones, al tiempo que mantiene la amenaza de hacer permanente el *impuestazo*, pese a que los Presupuestos de 2025 están en punto muerto. Solo contribuirá así a prolongar la batalla legal en torno a un tributo injustificable desde el punto de vista económico, que amenaza con perpetuarse por razones ideológicas.

Un bloqueo aún mayor para Sánchez

La convocatoria de la investidura de Salvador Illa apenas despeja incertidumbres en Cataluña y en el Congreso de los Diputados. Las amenazas de Junts de impugnar el acto, comparezca o no Puigdemont, continúan en el aire. Pero, a más largo plazo, no deben olvidarse las consecuencias de una ruptura del partido del expresidente fugado con el PSOE. No solo será imposible que prosperen las promesas del PSC a Esquerra. Tampoco saldrán adelante los Presupuestos, cuya senda fiscal ya fue rechazada y otras cinco leyes económicas como la reforma fiscal que la UE pide a España para liberar el nuevo pago de ayudas *NextGen*. La legislatura está paralizada y el presidente Sánchez está abocado a un bloqueo mayor por su afán de seguir en el poder a toda costa.

La imagen



KAMALA HARRIS ELIGE A TIM WALZ COMO SU NÚMERO DOS. La aspirante demócrata a presidir EEUU causó sorpresa al anunciar que su candidato a vicepresidente será el gobernador de Minnesota, congresista desde hace 12 años y profesor, Tim Walz, un político hasta hace poco desconocido fuera del Estado que gobierna. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. SUBDIRECTOR: Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.

FOTOGRAFÍA: Pepo García. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legat: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Tel: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

El impacto de los aranceles de EEUU a China



Zhennan Li

Economista para Asia en Picket WM

EEUU y Europa han anunciado aumentos de aranceles a determinados productos chinos, como los vehículos eléctricos, cuyo impacto en el PIB de China debe ser limitado. Pero Donald Trump, expresidente y candidato estadounidense ha propuesto imponer un arancel fijo del 60 % a las importaciones chinas por parte de EEUU. Ello puede reducir significativamente el crecimiento en China. De hecho el impacto directo de tales aranceles puede reducir en más de 1% el PIB de China. Las empresas chinas consumen 40 % de los chips fabricados a nivel mundial, en gran parte para exportaciones electrónicas masivas y China no es un productor importante de semiconductores. Aunque tiene significativa capacidad de producción, sus fabricantes nacionales son relativamente débiles. Las empresas extranjeras representan la mayor parte del valor añadido en semiconductores en China, especialmente los de alta gama.

Además, tal arancel del 60 % puede perjudicar a los planes de inversión de las empresas chinas y provocar una depreciación significativa del renminbi. Por su parte China puede aumentar significativamente el apoyo a su economía. En represalia, puede imponer aranceles a las importaciones de EEUU. Además, puede limitar algunas de sus exportaciones clave -como las tierras raras- y vender activos estadounidenses.

Actualmente las exportaciones a EEUU representan alrededor del 15 % del total de /las

exportaciones de China, frente a alrededor de 19 % en 2018. En total las exportaciones de bienes representan aproximadamente 19 % del PIB de China. Dada la elasticidad negativa de la demanda de sus exportaciones, si el aumento del 60 % en los aranceles se transmitieran completamente a los precios finales el impacto directo puede estimarse en 1,2 % del PIB de China. Ya ocurrió en 2018/2019, cuando EEUU impuso aranceles entre 7,5% y 25% a alrededor 350.000 millones de dólares de productos chinos, que se produjo una notable disminución de las exportaciones chinas a EEUU aunque el impacto en el total de las exportaciones de China fue menor, a lo que contribuyó el desvío de estas a través de otros países.

De todas formas, un aumento de aranceles del 60 % puede provocar mayor incertidumbre y afectar negativamente a las deci-

El país asiático podría limitar algunos recursos necesarios para la industria americana

siones de inversión de capital de las empresas. En 2018/2019 se tradujo en una caída significativa de las intenciones de inversión de las empresas chinas. Aunque es difícil estimar este impacto, es poco probable que fuese despreciable.

Además, un fuerte aumento de los aranceles ejercería

una importante depreciación de la moneda china, el renminbi. Está se debilitó significativamente de 6,3 a 7,2 por dólar cuando Trump impuso los aranceles en 2018/2019, por la fortaleza del dólar y deterioro de la balanza de pagos. Entonces el Banco Popular de China presionó en pro de un régimen de tipo de cambio más flexible, con mayor peso del mercado en su determinación. Posteriormente, en los últimos años, el Banco Popular de China ha estado utilizando medidas anticíclicas y otras herramientas macro prudenciales para orientar las expectativas y mitigar el comportamiento gregario en el mercado de divisas.

Así que su intervención directa empleando sus reservas de divisas para sostener el renminbi ha disminuido drásticamente. El caso es que si EEUU impone un arancel del 60% el renminbi puede depreciarse significativamente, pero el Banco Popular de China cuenta con una variedad de herramientas para defenderlo, incluyendo sus grandes reservas de divisas. Además, los bancos estatales de china pueden aumentar sus compras de la moneda.

Por otra parte, China puede responder a unos aranceles del 60 % mediante estímulos para respaldar su crecimiento económico, que es clave para el Gobierno chino. Efectivamente, ante el shock por los aranceles de Trump de 2018/2019 tal apoyo se incrementó significativamente. También para hacer frente a sus dificultades internas. En su caso las autoridades pueden actuar de manera similar, mediante una combinación de políticas fiscales, monetarias y crediticias. En cuanto a política exterior, las autoridades chinas tienen varias opciones de represalia. Pueden simplemente imponer aranceles "ojo por ojo" a las importaciones de EEUU como en 2018/2019, aunque el valor de las exportaciones chinas a EEUU es de unos 500.000 millones de dólares, mucho mayor que el de las exportaciones de EEUU a China -150.000 millones de dólares-. Alternativamente, China puede limitar algunas exportaciones clave necesarias para la industria estadounidense. Es el caso de las tierras raras, necesarias para los motores de turbinas eólicas. China representa alrededor de 70 % de la producción mundial de tierras raras y procesa el 87 % de estas. También puede decidir vender activos estadounidenses, como son sus considerables inversiones en deuda del Tesoro de EEUU.



ISTOCK

Las 'family offices' como socios clave de las inmobiliarias



Elena Cuberos

Directora general de Exxacon

El sector inmobiliario está en auge no sólo por la creciente demanda de viviendas que estamos experimentando a nivel interno, sino también por el interés cada vez mayor de los inversores internacionales en nuestro país. De hecho, los extranjeros están ganando protagonismo en la compra de viviendas en España, mostrando una particular atracción por las zonas costeras de regiones como Andalucía o Valencia.

Ante este escenario de alta demanda, las oportunidades para el sector inmobiliario son inmensas y representan un gran atractivo para dinamizar la inversión en este mercado. Esto explica, en gran medida, el impulso que han experimentado en los últimos ejercicios los nuevos proyectos residenciales en las zonas más dinámicas del país, ampliando así el alcance del *know-how* de las promotoras españolas.

Sin embargo, el contexto actual, caracterizado por la falta de financiación y la difi-

cultad del acceso al crédito, dificulta la promoción de nuevas viviendas debido a la insuficiencia de fondos para desarrollarlas. Las exigencias económicas de cada proyecto, unidas a la dificultad a la hora de solicitar la financiación necesaria, provocan que proyectos con mucho potencial no lleguen a materializarse, impactando negativamente en el sector y en la economía nacional.

Este hecho contribuye significativamente a que nos encontremos en un momento en el que la balanza entre la demanda y la oferta de vivienda esté desequilibrada. La dificultad para acceder a la financiación bancaria incide en la capacidad de las promotoras para desarrollar nuevos proyectos, lo que a su vez repercute en la oferta disponible en el mercado, limitando las opciones para los compradores de vivienda. Esto genera un ciclo perjudicial que ralentiza el mercado de la compraventa, al reducir la capacidad de pago de los clientes frente a unos precios mucho más elevados.

Estos proyectos crean entornos sostenibles en un contexto marcado por la inestabilidad

Frente a esta realidad, las promotoras inmobiliarias estamos apostando por nuevas vías de financiación que nos permitan impulsar el desarrollo de nuevos proyectos y mantener un crecimiento sostenido en el tiempo. Una de las fórmulas que está ganando impulso y que mejor acogida está teniendo son los acuerdos de coinversión, que además de ofrecer capital para la financiación del proyecto en cuestión, aportan experiencia y conocimientos para identificar y aprovechar nuevas oportunidades en el mercado, asegurando atractivos retornos de capital.

La coinversión juega un papel crucial en la ejecución de la estrategia de negocio de las compañías, como es el caso de Exxacon, contribuyendo a fortalecer y ampliar la presencia de las promotoras en el mercado inmobiliario. Este tipo de alianzas nos permiten explorar, de la mano de nuestros partners, nuevas posibilidades de expansión geográfica en las zonas de más alta demanda para desarrollar proyectos inmobiliarios con un gran po-

tencial de crecimiento. En este sentido, se está observando un auge en el interés de los *family offices* por las promotoras inmobiliarias como nueva vía de inversión para ejecutar proyectos residenciales de primer nivel. La seguridad y la estabilidad que caracterizan a nuestro sector son los ingredientes clave que impulsan la participación de los *family offices*, asegurando, a la vez, una fuente de financiación estable y a largo plazo.

La relación entre el sector inmobiliario y los *family offices* está ganando terreno en el mercado español. La inversión de estos vehículos en el sector es cada vez mayor a raíz de la búsqueda de activos estables y retornos sostenibles en un contexto marcado por la volatilidad de los mercados financieros. Este contexto desafiante ha provocado la emergencia de nuevas fórmulas de financiación que, poco a poco, permiten al sector inmobiliario hacer frente a las expectativas del mercado. A este respecto, los *family offices* juegan un papel cada vez más prominente y ofrecen una visión a largo plazo que facilita, además de la estabilidad financiera, una planificación estratégica en el desarrollo de proyectos de primera categoría.

Empresas & Finanzas

Hacienda abre una investigación a banca y energéticas por el 'impuestazo' de 2023

La AEAT recauda este año 1.400 millones de las entidades financieras, un 32% más que en 2023

Montero rechaza las devoluciones que piden las firmas de energía y estas acuden a los tribunales

Rubén Esteller MADRID.

El impuestazo a las energéticas y la banca han abierto una importante batalla legal en la que hay en juego casi 5.000 millones de euros. La Agencia Tributaria ha iniciado una investigación a las energéticas y la banca para comprobar las cantidades pagadas por este gravamen temporal en 2023. Según los datos recopilados por este diario, Hacienda ingresó el año pasado alrededor de 2.408 millones y en la primera mitad de este año ha recibido ya 2.306 millones, aunque le quedan algunas partidas por cobrar.

Según confirman Iberdrola, Repsol y Naturgy en sus cuentas, el Ministerio ha iniciado actuaciones para verificar que las cantidades abonadas en 2023 son las correctas.

Esta inspección se lleva a cabo después de los recursos que han presentado las energéticas en los que piden la devolución íntegra del impuestazo.

Repsol, una de las compañías que presentó una mayor oposición a este gravamen, explica que la Agencia Tributaria ha desestimado ya su solicitud de devolución del importe ingresado en 2023 y ha procedido a presentar una reclamación ante el Tribunal Económico Administrativo (TEAC) contra esa decisión y desvela que la AEAT ha abierto esta comprobación.

Iberdrola, asimismo, explica que el 25 de enero, la Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes les notificó el inicio de las actuaciones de comprobación e investigación del Gravamen Temporal Energético.

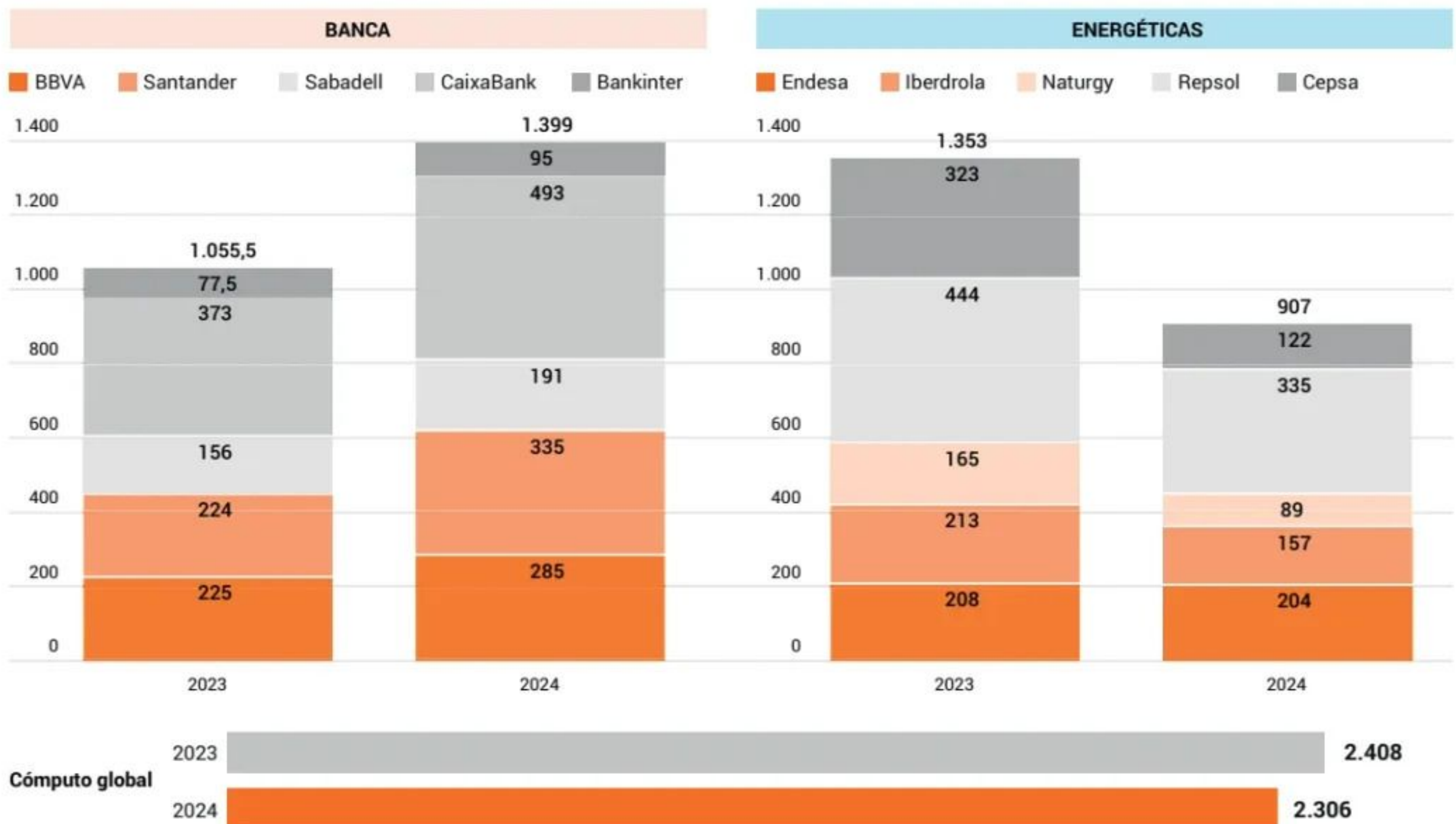
El 21 de febrero de 2023, la Asociación de Empresas de Energía Eléctrica (Aelec) interpuso un recurso contencioso administrativo contra la Orden Ministerial HFP/94/2023 por la que se aprobaron los modelos de autoliquidación creados en la Ley 38/2022.

Iberdrola interpuso el correspondiente recurso contencioso administrativo contra dicha orden en términos similares a los de Aelec el 23 de febrero.

“Los recursos contencioso-administrativos interpuestos tanto por Aelec como por Iberdrola se fundamentan en defectos propios de la legalidad ordinaria de la Orden Ministerial recurrida así como en vicios de inconstitucionalidad y contravención del Reglamento

Gravamen temporal a energéticas y banca

En millones de euros



Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

2022/1854 del Consejo de 6 de octubre de 2022” indica Iberdrola.

Endesa, por su parte, recurrió también en febrero de 2023 la normativa de desarrollo ante la Audiencia Nacional por considerar que el gravamen es contrario a la normativa europea y española.

La eléctrica, al igual que las demás, ha impugnado las autoliquidaciones presentadas durante 2023 solicitando la devolución de los 208 millones que desembolsó, junto con los intereses de demora que correspondan. Asimismo, la eléctrica anuncia que va a proceder también a au-

to impugnar los importes relativos a las autoliquidaciones del ejercicio 2024 que ascienden a 204 millones.

En total, el sector energético desembolsó 1.353 millones por el ejercicio 2023 y en lo que va de año han aportado ya 907 millones, una cifra inferior porque compañías como Naturgy o Cepsa han hecho frente únicamente a la primera mitad del año y los ingresos de las compañías se han visto reducidos por el menor precio de la energía.

Al contrario de lo sucedido en el sector energético, la buena marcha de la banca ha elevado la recaudación por este gravamen temporal, que se ha incrementado de los 1.055 millones del 2023 a 1.399 millones que han desembolsado este año, un 32% más.

Caixabank, a 1 de enero de 2024 y 2023 había registrado 493 y 373 millones de euros como gravamen temporal. En el caso de BBVA, los resultados acumulados a cierre del primer semestre de 2024 incluyen el registro del importe total anual estimado por 285 millones de euros, 60 millones superior al del año anterior.

Para el Banco Santander, el gravamen temporal contabilizado en el primer trimestre de 2024 por un importe de 335 millones, frente a los 224 millones en el primer trimestre de 2023. En el Banco Sabadell, el gravamen ha pasado de los 156 millones de 2023 a los 191 millones y Bankinter ha registrado en 2024, un importe estimado de este gravamen de 95 millones (77,5 millones de euros en el ejercicio 2023).

El impacto de este gravamen sobre energéticas y banca, no obstante, puede tener los días contados. Los principales directivos del sector consideran que esta medida no será prorrogada por parte del Gobierno para el próximo ejercicio, pese a los constantes mensajes en los que insisten en que pretenden convertirlo en permanente.

Las energéticas tienen a su favor la votación de la semana pasada en el Congreso que tumbó los objetivos de déficit y de deuda, que vuelven a dejar en vía muerta los Presupuestos Generales del Estado para el año 2025 y suman que la propia Comisión Europea consideró que estos recargos deben desaparecer.

Las energéticas estiman que el gravamen tiene los días contados

La contribución de las energéticas con el llamado 'impuestazo' se ha visto reducida notablemente este año. Esto se debe a que la tasa está diseñada de tal manera que se gravan los ingresos por venta de energía, y no los beneficios. En este sentido, la cifra de negocio de estas firmas se ha visto recortado en 2.200 millones de euros, hasta los 14.762 millones. Los principales directivos del sector consideran que esta medida no será prorrogada por parte del Gobierno para el próximo ejercicio, pese a los constantes

mensajes en los que insisten en que pretenden convertirlo en permanente. En este sentido, las firmas se concitan entorno a la necesidad de apoyos parlamentarios que tiene el Ejecutivo, los cuales han demostrado tener capacidad para tumbar propuestas económicas de calado, como los objetivos de déficit y deuda el pasado julio. Por otro lado, también cuentan con el refuerzo de la Comisión Europea, que consideró en noviembre que estos recargos especiales por la crisis energética debían desaparecer.

Empresas & Finanzas

Aena planea vender su participación en su grupo de aeropuertos de México

La compañía contrata a Bank of America para explorar una potencial desinversión

C. Reche MADRID.

Aena sigue redefiniendo su mapa aeroportuario. Tras explorar la compra de una mayoría del aeropuerto de Edimburgo al fondo estadounidense Global Infrastructure Partners (GIP) y del grupo de aeropuertos AGS a Macquarie y Ferrovial para crecer en Reino Unido, la compañía presidida por Maurici Lucena ha emprendido el proceso inverso y ha puesto a la venta su participación en el operador aeroportuario mexicano que posee de manera indirecta a través de Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), según adelanta *Mergermarket*.

Aeropuertos Mexicanos del Pacífico está controlado por Aena, que posee el 33,4%, y por Corporación Mexicana de Aeropuertos (CMA), que posee el 66,6% restante. El portfolio de aeropuertos se concentra principalmente en México, con 12 instalaciones (Guadalajara y Tijuana, entre otros), y Jamaica, donde tiene dos aeropuertos.

Aena, de acuerdo al medio especializado en fusiones y adquisiciones, está trabajando con Bank of America en el proceso de venta. "Como primer gestor aeroportuario mundial, Aena analiza constantemente y con rigor sus activos internacionales para garantizar el máximo valor para sus accionistas", afirma la empresa pública dependiente del Ministerio de Transportes tras ser preguntada.

El proceso de venta ya ha arrancado. El gestor aeroportuario ha recibido ofertas no vinculantes por su participación indirecta en GAP, si bien se está a la espera de que se lleve a cabo la segunda ronda, que aún podría tomar varios meses más. Uno de los aspectos que influye en el proceso es la revisión de la propuesta tarifaria en el país, un pro-



Aeropuerto de Tijuana, México. EE

ceso que influye siempre en los planes de negocio y perspectivas a futuro de los grupos aeroportuarios.

Con este proceso, Aena ya se ha implicado en tres operaciones de compra y venta de aeropuertos en lo que va de año. En el primer trimestre, trascendió el interés de la compañía de crecer en Reino Uni-

do, donde ya opera el aeropuerto de Londres-Luton, a través de la compra del aeropuerto de Edimburgo. No obstante, el grupo constructor Vinci, a través de su filial Vinci Airports, fue el que se llevó el gato al agua y tomó la participación minoritaria por este activo.

El segundo proceso que ha lla-

30,9
MILLONES DE PASAJEROS

Según las últimas cuentas de Aena enviadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Grupo Aeroportuario del Pacífico tuvo 30,9 millones de pasajeros en la primera mitad del año, un 1,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. La disminución se debió al descenso del tráfico doméstico derivado de la disminución de la oferta de asientos por las revisiones preventivas de los motores Pratt & Whitney.

mado la atención de la compañía española corresponde al grupo aeroportuario AGS, de Ferrovial y Macquarie. Estos activos agrupan los aeropuertos de Aberdeen y Glasgow (en Escocia los dos), por un lado, y Southampton (al sur de Londres), por otro. La desinversión podría cerrarse en torno a los 1.000 millones de euros. Queda por ver si en esta subasta acuden también otros competidores como Aéroports de Paris, Fraport o fondos de infraestructura.

En paralelo, Aena ha dejado de gestionar en el último año el Aeropuerto internacional de Cartagena de Indias, en Colombia, tras haberse encargado durante los últimos 27 años de esta infraestructura. La cotizada renunció a presentar una nueva oferta para mantener la concesión. La administración colombiana, por su parte, resolvió el concurso para gestionar la instalación para los próximos ocho años y medio. La concesión incluye la construcción de una nueva terminal y la remodelación de parte de las instalaciones.

Air Nostrum logra en 2023 un resultado de 3,3 millones brutos

La aerolínea ha devuelto 72 millones de los créditos avalados por el ICO

elEconomista.es MADRID.

Air Nostrum obtuvo en 2023 un beneficio de 3,3 millones de euros antes de impuestos, frente a los 19,6 millones del año anterior. La aerolínea también logró una facturación de 539 millones, un 11,7 % superior a 2022.

La compañía valenciana, asegura, tras la publicación de los resultados, que el margen operativo se vio lastrado debido al alto precio del combustible, a la inflación, el tipo de cambio y la subida de los precios en la cadena de suministros. La aerolínea ha querido alertar de ello a pesar de haber logrado un aumen-

La aerolínea obtiene su segundo año en positivo tras la crisis derivada por la Covid

to del número de operaciones (del 8,6 %), de pasajeros (del 8,4 %) y el factor de ocupación (78,9 %) de los vuelos.

Paga 72,7 millones al ICO

Air Nostrum ha devuelto 72,7 millones de euros de los créditos avalados por el ICO y de los intereses del préstamo contraído con la SEPI durante la pandemia. Respecto al crédito del ICO, ha pagado 61,5 millones que fueron financiados con el aval del instituto de crédito (desglosados en 44,2 millones de devolución de la deuda y 17,3 millones de intereses), y otros 11,1 millones a la SEPI en concepto de intereses del préstamo concedido con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de las Empresas Estratégicas.

Sacyr logra la concesión de dos terminales en Chile por 266 millones

Junto a Azvi, aumentarán la superficie de los aeropuertos entre tres y cinco veces

Agencias MADRID.

Sacyr y Azvi han sido seleccionadas como empresas concesionarias de la Red Aeroportaria Norte de Chile, que incluye el aeropuerto Desierto de Atacama (Caldera) y el aeropuerto Andrés Sabella (Antofagasta), con una inversión total de

más de 7 millones de unidades de fomento chilenas (266 millones de euros).

En concreto, el consorcio Sacyr-Cointer -esta última filial de Grupo Azvi- presentó su oferta económica de 4,3 millones de unidades de fomento chilenas (154 millones de euros) de ingresos totales esperados para la concesión el pasado viernes 2 de agosto, según consta en las actas del concurso.

Este contrato, que tiene un plazo máximo de concesión de 26 años,

prevé la ampliación, mejora y mantenimiento de las infraestructuras aeroportuarias para mejorar la calidad del servicio y dar respuesta a la mayor demanda de pasajeros.

Se trata de la única oferta presentada a este concurso del Ministerio de Obras Públicas de Chile, por lo que será previsiblemente el grupo ganador de la concesión, una adjudicación que se espera que ocurra en el último trimestre del año.

El Ministerio espera que las obras de construcción arranquen en 2027,

para comenzar las operaciones en 2030, un periodo durante el cual se espera generar en torno a 450 empleos directos mensuales de media.

El aeropuerto Andrés Sabella de Antofagasta triplicará la superficie actual, de 10.192 a 31.422 metros cuadrados. Además, incrementará las plazas de aparcamiento de 572 a 853 y los estacionamientos para aeronaves comerciales crecerán de 8 a 10.

En el aeropuerto Desierto de Atacama, el consorcio quintuplicará la superficie del terminal de pasa-

jeros, hasta alcanzar los 18.274 metros cuadrados, e incorporará cuatro puentes de embarque. Asimismo, se sumarán 161 nuevos aparcamientos de vehículos, hasta 343, y los estacionamientos para aeronaves comerciales crecerán de tres a cinco.

La presencia de Sacyr en Chile se remonta hace más de 25 años, cuando en 1996 se adjudicó el primer contrato para construir y explotar la autopista Los Vilos-La Serena, en los inicios del sistema de concesiones.

Renfe responsabiliza a Talgo por el caos en Chamartín y los problemas con 34 trenes

La compañía pública exigirá una indemnización adicional a la multa de 166 millones

C. Reche MADRID.

Nuevo frente entre Renfe y Talgo. La operadora ha puesto en el punto de mira al fabricante de material rodante después de que el pasado lunes un tren AVLO que se dirigía a la estación València Joaquín Sorolla sufriera una avería en el sistema de alimentación eléctrica a la entrada de la estación de Chamartín con 494 pasajeros a bordo. Renfe lamenta lo sucedido en un comunicado y pide disculpas a todos sus viajeros por la situación vivida, pero señala a continuación que “esta nueva avería se une al incremento de graves incidencias técnicas en los trenes S106”, por lo que estudia emprender acciones por responsabilidad contractual y extracontractual.

La empresa pública que preside Raúl Blanco está cuantificando el daño reputacional y en indemnizaciones (390.000 euros solo por la jornada en cuestión) a viajeros que está sufriendo la compañía por la situación derivada de “las incidencias reiteradas” de la Serie 106. Esta circunstancia, añade Renfe en un comunicado conjunto con el Ministerio de Transportes, podría ser objeto de una demanda adicional.

“Renfe ha solicitado en repetidas ocasiones, tanto a la dirección como a los accionistas de Talgo, una solución inmediata a estas incidencias que se reproducen desde el primer día de circulación de los trenes, el pasado 21 de mayo”, añadió la operadora en su escrito. Por su parte, Óscar Puente, ministro de Transportes, aseguró que “el de ayer es el incidente que colma el vaso”, recordando que “trenes estrenados el 21 de mayo están dando infinidad de problemas que sufren los usuarios y deterioran la imagen del servicio”.

No es el primer enfrentamiento entre la compañía y el fabricante con motivo del material rodante. Renfe ya ha solicitado una indem-



Estación de Madrid - Chamartín. EFE

166
MILLONES DE EUROS

Es la sanción ejecutada por Renfe tras años de retrasos en la entrega de los 106. La cuantía equivale a aproximadamente el 20% de la capitalización de Talgo.

42
TRENES AFECTADOS

Total de trenes afectados de Renfe e Iryo, la mayoría (34) correspondientes a la empresa pública en sus servicios comerciales de AVE y AVLO.

390.000
DINERO EN INDEMNIZACIONES

Dinero en indemnizaciones cuantificado por Renfe solo por la jornada de ayer, lo que ha llevado a iniciar una investigación sobre la fiabilidad de los 106

nización millonaria de más de 160 millones de euros a la compañía controlada por Trilantic y la familia Oriol a través de su vehículo financiero Pegaso Transportation por los retrasos en la entrega de estos últimos modelos del Avril, la nueva serie 106. En paralelo, los equipos técnicos de Renfe están anali-

zando y elaborando un informe de fiabilidad sobre la operación global de la Serie 106 de Talgo.

El objetivo de este plan de acción es tomar las medidas oportunas ante las incidencias sucedidas desde su puesta en marcha. Los datos son contundentes: la puntualidad de los trenes S106 es del 40,72%, mientras

que la puntualidad de los trenes de Alta Velocidad y Larga Distancia es del 76,2 %. Actualmente, Renfe opera con 11 trenes de los 22 entregados por Talgo.

La vía judicial tampoco está descartada. Las medidas anunciadas conllevarán el inicio de todas las acciones en los tribunales necesarias

para el resarcimiento de daños y perjuicios a Renfe por el retraso en la entrega de los Serie 106, reservándose el derecho de iniciar tantas actuaciones como sean necesarias contra el grupo Talgo “para defender sus derechos, su reputación y los derechos de sus usuarios”.

El comunicado de Renfe llega después de que el 5 de agosto se produjera una incidencia en un tren durante la tarde, que interrumpió durante dos horas y veinte minutos del servicio ferroviario de alta velocidad entre Madrid y Levante. El imprevisto sembró el caos en la estación de Chamartín, donde se aglomeraron cientos de personas y otras tantas en el exterior.

Fuentes conocedoras cuantifican el impacto de este suceso en un total de 11.768 viajeros afectados en más de 40 servicios si se suman los trenes del operador hispano-italiano Iryo. En concreto, ha habido 21 trenes con retrasos a destinos superiores a 90 minutos, 9 trenes con entre 60 y 89 minutos de demora y otros 12 con menos de 59 minutos.

Conflicto en plena opa

El último conflicto ha llegado en un contexto en el que ya existía tensión entre el fabricante y el propietario de Renfe, es decir, el Gobierno. El Ejecutivo ha señalado públicamente en los últimos meses sus discrepancias sobre la oferta que el consorcio húngaro Magyar Vagon ha lanzado para comprar la mayoría del capital de la compañía española.

Ministros como el propio Puente o Jordi Hereu, titular de Industria, han sido muy críticos en las últimas semanas con la oferta recibida por Talgo y han catalogado a la empresa como estratégica, con el objetivo de poder tener la última palabra sobre el futuro propietario de la misma.

En paralelo, el proceso ha ido recibiendo interés de otros postores como las firmas Stadler o Skoda. No obstante, el fabricante checo ha sido el único que ha reconocido públicamente su interés, si bien su propuesta es para una integración parcial. La fórmula no convence a los dueños de Talgo, que consideran que la única vía es una contraopa por el 100% del capital.

Uber eleva un 158% el beneficio hasta junio, alcanzando 927 millones

La facturación también creció un 15,9%, impulsado por el negocio de movilidad

eE MADRID.

Uber Technologies, la plataforma de servicios de movilidad y reparto, se anotó en el segundo trimestre de 2024 un beneficio neto atribuido de 927 millones de euros, lo que supone mejorar en un 158% sus ganancias de 360 millones de eu-

ros del mismo periodo de 2023, según ha informado la multinacional.

En el segundo trimestre, los ingresos de la plataforma se situaron en 9.773 millones de euros un 15,9% más, incluyendo un crecimiento del 25% del negocio de movilidad, hasta 5.602 millones de euros, mientras que el reparto a domicilio facturó 3.008 millones de euros, un 8% más.

De su lado, la unidad de transporte de mercancías ingresó entre abril y junio un total de 1.163 millones de euros, una cifra en línea con la conta-

bilizada en el mismo periodo de 2023.

El negocio de Uber reflejó el auge del 21% en los viajes realizados, hasta los 2.765 millones, mientras que las reservas brutas crecieron un 19%, hasta los 36.491 millones de euros. Asimismo, la plataforma contaba con 156 millones de usuarios mensuales activos, un 14% más.

De este modo, en los seis primeros meses de 2024 la plataforma registró un beneficio neto atribuido de 330 millones de euros, un 52,3% más que en el primer semestre del

año pasado, mientras que la cifra de negocio alcanzó los 19.026 millones de euros, un 15,4% más.

“El motor de crecimiento de Uber sigue funcionando y ha logrado nuestro sexto trimestre consecutivo de crecimiento de los viajes por encima del 20%, junto con una rentabilidad récord”, afirmó Dara Khosrowshahi.

De su lado, Prashanth Mahendra-Rajah, director financiero de Uber destacó la importante generación de flujo de caja que sustenta la plataforma y recordó que la

empresa comenzó a realizar recompras de acciones propias durante el trimestre, “mientras sigue impulsando el retorno a largo plazo para los accionistas”.

De cara al tercer trimestre, Uber espera alcanzar reservas brutas de entre 36.763 y 38.133 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 18% al 23% a tipo de cambio constante, mientras que confía en que el Ebitda ajustado oscile en un crecimiento entre el 45% y el 54%.

Empresas & Finanzas

La gran banca eleva un 18% su esfuerzo en saneamientos pese a tener a raya la mora

Los bancos cotizados suben un 3,2% los créditos en vigilancia especial, hasta 177.506 millones

E. Contreras MADRID.

La gran banca refuerza los saneamientos coincidiendo con un momento en el que la morosidad continúa a la baja. Los seis bancos cotizados españoles (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Bankinter y Unicaja) aumentaron un 18,39% las provisiones y saneamientos por deterioros de activos durante el primer semestre del año destinando a tales fines un total de 12.908,40 millones de euros frente a los 10.903,30 millones contabilizados un año antes.

Son estimaciones extraídas de un estudio de la consultora Accuracy donde recoge que el mayor refuerzo lo acometió BBVA, con un aumento del 35,63% y un esfuerzo de 2.877,60 millones, que tiene por origen principal España y América del Sur, aún cuando la morosidad del grupo bajó en el año desde el 3,4 al 3,3%. Este ratio mejora, de hecho, en los seis bancos cotizados hasta umbrales que oscilan entre el 3,3% del grupo vasco y el 2,2% de Bankinter, pero la mayoría eleva sus saneamientos.

Lo reducen Unicaja y Sabadell

Tan solo Sabadell reduce su factura, en un 16,86%, con 389,5 millones de dotaciones; y Unicaja la baja un 11,69%, hasta los 122,1 millones. En contraste, Santander, al igual que BBVA, la eleva un 16,20%, con 8.629 millones provisionados, y CaixaBank destina 680,2 millones de euros o un 22,32% más.

La calidad crediticia de las entidades continúa siendo sólida gracias al buen desempeño económico en España y en otras geografías, con tasas de morosidad controladas y que apenas repuntan ligeramente en algunos mercados por la propia expansión de la actividad crediticia. Sin embargo, han extremado la prudencia ante eventuales deterioros futuros de la calidad cre-

La gran banca refuerza su balance

Evolución de las dotaciones y activos en riesgo

Entidad	Provisiones (mill. €)			Variación (%)	Saldo de créditos dudosos y en vigilancia especial (mill. €)		
	Enero-junio 2023	Enero-junio 2024			Stage 2+3 marzo	Stage 2+3 junio	Variación
BBVA	2.121,60	2.877,60		35,63	56.691	54.732	-1.959
CaixaBank	556,1	680,2		22,32	41.366	37.015	-4.351
B. Santander	7.426	8.629		16,20	118.637	129.091	10.454
Bankinter	193	210		8,81	4.478	4.462	-16
Unicaja	138,1	122,1		-11,59	4.523	4.381	-142
Sabadell	468,5	389,5		-16,86	17.545	17.572	27
Total	10.903,30	12.908,40		18,39	243.240	247.253	4.013

Fuente: Accuracy.

elEconomista.es



Un hombre revisa unos contratos. EE

diticia. Una manera de hacerlo es anticipando saneamientos por una mayor contabilización como activos en vigilancia especial de posiciones crediticias sanas, pero donde temen eventuales impagos futuros por factores como el sector al que están ligadas o el titular de las operaciones.

Las reglas de supervisión establecen tres categorías para la contabi-

lización de la financiación: la financiación sana o en Stage 1; los citados créditos en vigilancia especial (Stage 2) y el préstamo dudoso o que acumula un mínimo de 90 días con impagos (Stage 3).

La gran banca en su conjunto ha incrementado en 4.013 millones la exposición crediticia dañada o en vigilancia en el segundo trimestre estanco y la elevan a 247.253 millo-

nes de euros, aún mejorando la cartera con impagos.

El saldo de créditos morosos se reduce en 1.489 millones en los tres meses, hasta 69.747 millones, y el saldo total aumenta porque ha catalogado otros 5.501 millones como financiación en vigilancia especial o Stage 2, hasta sumar 177.506 millones en este cajón.

Créditos en vigilancia especial

A diferencia del refuerzo en saneamientos, la evolución en este caso se explica casi íntegramente por Santander, que ha aumentado en 11.000 millones o en un 11% los créditos en vigilancia especial; y porque Sabadell los eleva en 306 millones (+2,6%) mientras el resto de bancos reducen dicha partida y el conjunto de las seis entidades disminuye su posición en financiación morosa.

La reducción de esta última exposición se ha visto favorecida en los últimos meses también por ventas de carteras con impagos en prácticamente todas las entidades, un tipo de transacciones que realizan de manera recurrente para mejorar el perfil de riesgo y fortalecer balances.

Bankinter llega a 10.000 millones en activos de firmas globales

Supone un aumento del 17% con respecto al primer semestre de 2023

eE MADRID.

Bankinter marca un nuevo hito. La entidad financiera que encabeza Gloria Ortiz cerró el primer semestre del año con 9.800 millones de euros en activos gestionados en su actividad internacional de empresas, lo que refleja un incremento del 17% interanual. Desde que en 2014 Bankinter impulsó esta actividad, el negocio se ha multiplicado por cinco con respecto a los 2.000 millones de euros de riesgos totales que tenía esta área entonces.

Una parte significativa se dedicó a empresas españolas en Asia, Oriente Medio y Latam

Estas cifras incluyen una inversión crediticia que superó la barrera de los 9.800 millones de euros, y una cifra de activos fuera de balance (avales y cartas de crédito, fundamentalmente) que llegó a los 2.200 millones.

En lo que se refiere al negocio de *supply chain finance*, en el que el banco muestra una gran fortaleza dentro del sistema financiero español, se sitúa en 268 millones de euros, lo que supone multiplicar por cuatro esta actividad con respecto al primer semestre de 2023.

Negocio Internacional es el área que se encarga de impulsar la actividad internacional de las empresas clientes de Bankinter, tanto de implantación y crecimiento en otros países como en lo que se refiere a exportación e importación utilizando las herramientas más sofisticadas.

Cajamar triplica su beneficio con los tipos y el empuje del negocio

El beneficio alcanza los 174,1 millones y supera los 100.000 millones en negocio

E. Contreras MADRID.

El grupo Cajamar obtuvo un beneficio consolidado de 174,1 millones de euros entre enero y junio, cifra que supone un aumento del 191,7% respecto a los 59,7 millones cosechados en el periodo equivalente del pasado año, gracias al favorable

impulso del negocio, el escenario de tipos y menores saneamientos.

La entidad redujo un 38,1% la partida de provisiones, con 126,7 millones, si bien la factura alcanza los 220,9 millones al incluir también los saneamientos por deterioros de activos. Su morosidad bajó al 1,96% con provisiones que cubren en un 69% los activos dudosos. La entidad redujo un 43,7% los activos adjudicados, hasta los 214 millones y un 11,6% la exposición en activos dudosos, hasta 103 millones.

El grupo bancario superó por vez primera los 100.000 millones en volumen de negocio, de los que 54.660 millones corresponden a recursos gestionados de clientes, cuya partida aumentó un 8,4%, con una expansión del 6,3% en los gestionados en balance (cuentas, depósitos, etc) y del 19,5% fuera de balance (seguros, fondos de inversión o planes de pensiones). Su cuota de mercado nacional en depósitos alcanza el 2,8%.

En crédito, su cartera repuntó un 0,4% y ascendió a 37.626 millones, con un incremento interanual del 3,9% en el crédito a empresas. Copa un 3% de la cuota de mercado de créditos y el 15,7% a escala nacional en la financiación del sector agroalimentario, si bien alcanza el 50% en este ámbito en algunos territorios.

Más de 1,7 millones de socios

El grupo, que cuenta con más de 3,8 millones de clientes y 1,7 millones de socios, mejoró todas las rúbricas de

la cuenta a doble dígito: el margen de intereses aumentó un 30,9% y totalizó los 614 millones; el margen bruto avanzó un 30%, hasta los 789 millones, y el de explotación un 48,8% interanual, hasta 429 millones.

Su rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se situó en el 8,5%, con una mejora de 5,4 puntos porcentuales, y el ratio de eficiencia bajó 6,9 puntos porcentuales, hasta el 45,6%. En solvencia, su capital CET1 *phase in* se situó en el 13,8%, con un exceso de 792 millones de euros.

elEconomista.es

IX FORO ENERGÍA

Los nuevos retos para Europa



5 de septiembre



De 9:00 a 19:05 hrs.



Inscríbete y sigue la jornada en: www.bit.ly/IXForoEnergía-eE

Mesa 4



D. Enrique Riquelme
Presidente de Coxabengoa



D. Íñigo Bertrand
CEO de Edison Next España



D. José María Piñar
CEO de ELMYA



D. Juan Barreiro
Director general de SSE
Renovables en España



D.ª Mariangiola Mollicone
Directora general Plenitude
Renovables España



D. Javier Prados
Copenhagen Infrastructure
Services Company, Director, Spain



D. Carlos Reyero
Director general de Forestalia



D. Laurent Clech
Director general de VINCI Energies

ABANCA
Energy

AFRY

axpo



CEPSA

CIP
Copenhagen Infrastructure Partners

coxabengoa

Cuerva*

Deloitte.

ECOENER

EDISON NEXT

edp

EiDF

ekhi

elmya
desde 1966

enagas

endesa

ENGIE

exolum

factorenergia

fenie energia

forestalia
FOR THE NEXT ENERGY GENERATION

galp

gesternova
energía

GHENOVA

greenalia
The Green Company

HomeServe

Ingeteam
ELECTRIFYING A SUSTAINABLE FUTURE

LONGI

Magnon

Naturgy

neton

nortegas

plenitude

pre zero

prosolia
energy

Redexis

reganosa

REPSOL

res
power for good

RWE

Shell ENERGY

SIEMENS

SMARTENERGY

sse
Renewables

Statkraft

VINCI
ENERGIES

VISALIA

X-ELIO

#IXForoEnergiaEE

Colabora: **PowerAV**

Empresas & Finanzas



Un supermercado de Carrefour en España. EE

Carrefour gana 5,8 millones en su negocio de seguros, un 12% más

La cifra de negocio creció un 5%, hasta los 12,8 millones, mientras el resultado de explotación y el ebitda alcanzaron los 7,5 millones, con un incremento del 10%

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El negocio de seguros del grupo de supermercados francés Carrefour sigue creciendo en España. La correduría obtuvo en 2023 un resultado neto de 5,79 millones de euros, el cual es un 12,2% mejor que el del ejercicio de 2022, cuando logró 5,17 millones, según ha publicado la compañía en el Registro Mercantil.

Por otro lado, el importe neto de la cifra de negocio fue de 12,8 millones de euros, una variación de un 5% respecto a 2022, cuando esta fue de 12,2 millones. Esta cifra fue impulsada principalmente por las comisiones de seguros de nueva creación, la cual pasó de 4,68 millones de euros a 5,46 millones. Por tanto, desde el bróker de seguros de Carrefour se impulsó el año pasado la creación de nueva cartera, ya que esta frecuentemente suele dar mayores ingresos al tener una

Carrefour quiere ampliar su gama de productos mientras no se pronuncia sobre su posible venta

prima más alta. Además, las comisiones de seguros de cartera descendieron de 7,56 millones de euros a 7,35 millones.

El resultado de explotación del grupo creció a un ritmo de doble dígito (+10%), pasando de 6,86 millones a 7,55 millones, casi 700.000 euros de diferencia. De igual manera el margen de beneficios antes de intereses e impuestos más las amortizaciones (popularmente conocido como ebitda) creció otro 10%, hasta situarse en 7,56 millones de euros a cierre del ejercicio.

La compañía atribuyó la mejora de resultados a "la facilidad de contratación y renovación de la póliza, focalizando la oferta en el ahorro no solo en el momento del alta, sino durante toda la vida de la póliza". También destaca las mejoras de las coberturas de productos como el de hogar y la incorporación de otros como el seguro de mascotas.

De cara a este año, Carrefour no se pronuncia respecto a los rumores de venta de su negocio tal y como hizo El Corte Inglés. Tan solo explica que el objetivo de la compañía es mejorar la contratación de productos "de forma multicanal, impulsando la contratación digital", aunque desvela que están buscando nuevos productos "para satisfacer las solicitudes de los clientes". Actualmente, Carrefour ofrece productos de coche, hogar, salud, mascotas, decesos, vida y seguro de compra, todos ellos como mediador.

Hotusa devuelve 28 millones más de su rescate a Sepi de forma anticipada

La hotelera ya ha reintegrado 108 millones de euros al fondo público para hacer frente al Covid

L. G. MADRID.

Hotusa devuelve 28 millones de euros más del fondo de rescate para empresas estratégicas (FA-SEE) a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) de forma anticipada. La hotelera que encabeza Amancio López recibió en el peor momento de la pandemia del Covid-19 un total de 241 millones, de los cuales 190 millones fueron con un crédito participativo y otros 51 millones como crédito ordinario.

Esta cuantía que ahora se devuelve se suma así a las dos amortizaciones anteriores que llevó a cabo la compañía que encabeza Amancio López, con lo que la devolución parcial de la ayuda del grupo hotelero asciende a 108 millones de euros, de acuerdo con datos de Sepi.

La primera de las amortizaciones tuvo lugar en el primer trimestre de 2023, cuando Hotusa reintegró a Sepi 52 millones de euros de forma anticipada. "Los excelentes números con los que

la compañía cerró el año 2022, con un crecimiento de facturación del 1,5% respecto a 2019, así como las buenas perspectivas para el presente ejercicio han permitido adelantar los plazos de dicha devolución", explicó entonces Hotusa en un comunicado.

El segundo movimiento tuvo lugar apenas un año después, a principios de este mismo ejercicio 2024. La hotelera aprovechó entonces sus resultados récord de 2023 para devolver 28 millones más a Sepi.

"A tenor de la tendencia que marca el primer trimestre del año en curso, que va en clara sintonía con el último trimestre de 2023, encaramos el 2024 con optimismo, a la vez que con prudencia", celebró entonces el presidente de la compañía, Amancio López. La compañía cerró 2023 con 250 hoteles repartidos entre 19 países.

506 millones devueltos

Con esta actualización, la suma de las devoluciones anticipadas hasta la fecha se eleva hasta los 506 millones, lo que supone alrededor del 19% del importe total financiado por el FASEE. En la actualidad son 26 las empresas que cuentan con financiación pública.



Amancio López, presidente y dueño de Hotusa. EE

Zalando multiplica por cinco sus beneficios en el primer semestre

Obtiene unas ganancias de 86,9 millones, más que en todo el año pasado

Javier Romera MADRID.

Zalando da un fuerte impulso a su crecimiento. La marca de moda online alemana obtuvo un beneficio de 86,9 millones de euros en el primer semestre de 2024, lo que supone no solo casi multiplicar por cinco los 18,2 millones del mismo

periodo del ejercicio anterior sino que le permite superar en seis meses las ganancias de todo el año pasado.

Gestión del inventario

Según ha anunciado la empresa en un comunicado, esto ha sido posible "gracias a la gestión del inventario y a los menores costes de aprovisionamiento", así como al fuerte crecimiento en deportes, diseño y belleza. Los ingresos crecieron un 1,5%, hasta 4.884,6 millones mien-

tras que el volumen bruto de mercancía aumentó un 2,4%, hasta 7.133,2 millones. El número de clientes activos aumentó en 300.000, hasta 49,8 millones, en comparación con el final del trimestre anterior. Zalando obtuvo el año pasado un beneficio neto de 83 millones de euros, lo que supuso ya cinco veces el cosechado en 2022, gracias a un mayor valor de las compras realizadas por sus clientes a pesar de la ligera caída de los pedidos. La empresa ha registrado ahora en el pri-

mer semestre de este ejercicio un ebit (beneficio neto operativo) de 155,5 millones, un 156,6% más que un año antes.

Oferta ampliada

En el comunicado, la marca detalla que entre abril y junio amplió su oferta, con la introducción de nuevas marcas, invirtió en experiencias impulsadas por Inteligencia Artificial (IA) y mejoró su negocio B2B. En el segundo trimestre el número de pedidos creció un 0,3% con res-

pecto al año anterior, hasta los 63,4 millones, aunque los clientes activos en el último año hasta junio disminuyeron un 1,4%, hasta los 49,8 millones. El valor medio de la cesta de compra aumentó en casi tres euros, desde los 58,1 el año pasado a los 60,8 euros el pasado junio. En este contexto, la compañía ha confirmado sus previsiones de cara a 2024, cuando espera que tanto el volumen bruto de mercancía como los ingresos crezcan hasta un 5% con respecto al año anterior.

Neinor sumará suelo para 22.000 pisos con Habitat y se acerca a Metrovacesa

La promotora cuenta con una cartera de 12.000 viviendas y añadirá otras 10.000

Alba Brualla MADRID.

Neinor Homes va camino de ser un gigante inmobiliario. La promotora, que se encuentra en negociaciones para hacerse con un 10% de Habitat, propiedad del fondo Bain Capital, y asumir además la gestión de toda la cartera, sumará con esta operación un portfolio de suelos en gestión con capacidad para levantar más de 22.000 viviendas.

Con esta cifra se acerca a Metrovacesa, que actualmente cuenta con el mayor banco de suelo residencial de una promotora en España. Así, la firma dirigida por Jorge Pérez de Leza tiene terrenos, que al cierre de junio, suman una superficie total de 4,9 millones de m² edificables, que permiten el desarrollo de unas 28.600 viviendas en todo el país. El valor de mercado de los activos (GAV) de la promotora alcanza los 2.489 millones.

Con la operación de Habitat, Neinor sumaría activos en gestión por volumen de unos 700 millones de euros, que darán lugar a la construcción de algo más de 10.000 viviendas. Estas se suman a las 12.000 unidades que ya forman parte de la cartera en propiedad de la promotora capitaneada por Borja García-Egotxeaga.

Por detrás quedaría Aedas Homes, que cuenta al cierre de junio de este año, con banco de suelo que alcanza las 15.366 unidades, de las cuales 880 unidades correspondían a los vehículos de coinversión constituidos en el ejercicio 2023/24. Si bien, la promotora, tal y como adelantó *elEcono-*

mista.es, también se encuentra inmersa en una operación corporativa para hacerse con Inmobiliaria Espacio (Priesa) por lo que de cerrarse inyectaría alrededor de 800 unidades en suelo finalista adicionales a su cartera y también sumaría suelo en gestión.

Alianza estratégica

La firma participada por Stoneshield, Orion y Adar Neinor Homes ha firmado un "head of terms, el cual incluye un periodo de exclusividad, se ha concluido favorablemente el proceso de Due Diligence y ambas partes están acordando los términos finales de la documentación", tal y como lo anunció en un comunicado a la CNMV y adelantó *El Confidencial*.

En marzo de este año Habitat contrató a Colliers para encontrar socios inversores con el objetivo de levantar 200 millones y lanzarse al mercado de la coinversión, tal y como han hecho el resto de grandes firmas del sector. En este punto, Neinor entró en el terreno de juego

Supera sus objetivos de coinversión con operaciones por más de 500 millones

Esta operación se sumaría a los cinco acuerdos de coinversión que ha sellado Neinor en apenas año y medio por valor de más de 500 millones de euros, batiendo sus propias previsiones, ya que estaba previsto alcanzar este monto en cinco años, dentro de su plan estratégico 2023-2027, que fija el objetivo de invertir 1.000 millones de euros en este periodo. Neinor cuenta con el asesoramiento de KPMG para la 'due diligence' (auditoría interna) y de Uría en la parte legal, mientras que Bain trabaja con Cuatrecasas.



Borja García-Egotxeaga, CEO de Neinor Homes. ANA MORALES

dando un giro a la operación que estaba buscando la promotora de Bain, ya que el acuerdo que negocian contempla que la inmobiliaria capitaneada por Borja García-Egotxeaga asuma también la ges-

tión de toda la cartera, recursos y personal de Habitat.

Actualmente, la promotora que dirige José Carlos Saz cuenta con un portfolio de suelo con capacidad para levantar alrededor de 10.000 viviendas y cuenta con unas 5.000 unidades en distintas fases de desarrollo.

Según sus últimos resultados publicados, Habitat Inmobiliaria cerró el pasado año 2023 con un beneficio neto de 19,3 millones de euros, un 35% más que en el ejercicio anterior. La facturación de la empresa se incrementó en un 43% a nivel interanual, alcanzando los 291 millones de euros, mientras que su resultado bruto de explotación (Ebitda) llegó a los 23,7 millones de euros, un 88% por encima del dato de 2022.

ArcelorMittal compra el 28% de Vallourec a Apollo por 955 millones

La industrial descarta lanzar una opa en los próximos seis meses

eE MADRID.

El gigante siderúrgico ArcelorMittal ha completado la adquisición de 65,2 millones de acciones de Vallourec, que representan un 28,41% del capital social del fabricante francés de tuberías y conducciones para hidrocarburos, a un precio de 14,64 euros por título a fondos gestionados por el gestor de activos Apollo Global Management por un importe total cercano a los 955 millones, sujeto a la conclusión "satisfactoria" del acuerdo.

Una vez concluida esta operación, la multinacional ha informado este martes en un comu-

14,64
EUROS POR ACCIÓN

Precio que ha pagado Arcelor para adquirir 65,2 millones de acciones de Vallourec

nicado que se hará efectivo el nombramiento del director financiero de ArcelorMittal, Genuino Magalhaes Christino, como consejero de Vallourec, del director de operaciones de ArcelorMittal USA, Keith Howell, como consejero de Vallourec y del consejero delegado de ArcelorMittal, Aditya Mittal, como observador de Vallourec, "siempre y cuando la transacción se lleve a buen término".

ArcelorMittal ha avanzado que no tiene intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (opa) de las acciones restantes de Vallourec en los próximos seis meses e informará al mercado en caso de que esta intención cambie.

Bayer obtiene un beneficio de 1.966 millones tras el ajuste de plantilla

La firma ingresó 24.909 millones en el primer semestre, un 2,1% menos

R. Antolín MADRID.

Bayer ganó 1.966 millones de euros en el primer semestre, cifra que supone multiplicar por más de seis (575,6%) el beneficio que obtuvo en el mismo periodo de 2023 (291 millones), según comunicó ayer la alemana en sus resultados. Este creci-

miento ha sucedido tras el ajuste de plantilla con el fin de ahorrar. Además, registró 5.826 millones de Ebitda (resultado bruto de explotación) y ha confirmado las previsiones para el ejercicio de 2024.

A pesar del aumento de sus ganancias, sus ingresos disminuyeron. En concreto, pasó de facturar 25.433 millones a 24.909 millones actuales, un 2,1% menos. Si se analiza por área de negocio, la división de cultivo registró 12.888 millones en ventas, un 2,9% menos. Al mismo tiem-

po, la rama de farmacia no experimentó prácticamente cambios y facturó 8.963 millones. Bayer atribuye este resultado al rendimiento de medicamentos como *Nubeqa*, *Kerenia*, *Eylea* y su área de radiología. Además, los productos de autocuidado y bienestar ingresaron 2.890 millones, un 4,9% menos.

Respecto a las áreas geográficas, el laboratorio alemán facturó 9.914 millones en América del Norte y 7.991 millones en Europa, Oriente Medio y África, mientras que ingre-

só 4.021 millones en Asia Pacífico y 2.983 millones en Latinoamérica.

Por otra parte, la deuda financiera de la compañía se situó en 36.760 millones a finales de junio, un 1,9% menos que la registrada en el primer trimestre de 2024.

Plan de ahorro

El pasado marzo Bayer anunció un plan para ahorrar 2.000 millones anuales a partir de 2026 y 500 millones este año. Este incluía 3.200 despidos. De ellos, 2.500 eran car-

gos directivos. El 53% se produjeron entre abril y junio.

Tras la presentación de sus resultados, el CEO de Bayer, Bill Anderson, especificó que se encuentran en camino de conseguir sus objetivos de ahorro. "Hemos progresado muy bien hasta ahora, diría que vamos más rápido de lo que esperábamos, pero no tenemos una cifra para lo que queda de año o para el próximo", afirmó tras ser preguntado sobre cuántos empleos más se verán afectados.

Empresas & Finanzas

Kutxabank vende al Baskonia-Alavés la antigua sede de Caja Vital por 26 millones

El grupo deportivo desembolsa ahora 15 millones y el resto en diez años, sin devengar interés

E. Contreras MADRID.

Kutxabank ha vendido al grupo deportivo que aglutina a Baskonia y al Deportivo Alavés el emblemático "Edificio Vital", que en su día albergó la sede de Caja Vital Kutxa, por 26 millones de euros. El inmueble de Salburua (Vitoria Gasteiz) vuelve, de alguna forma, al grupo deportivo, ya que en su origen fue el propietario de todos los terrenos de la zona y los vendió a Caja Vital para construir su nueva sede en el año 2005. Desde 2022, el grupo deportivo ocupa además la planta baja ya que se encuentra ahí establecida la Universidad privada Euneiz en régimen de alquiler.

La transacción asciende a 26 millones de los que el grupo abonará 15 millones en el momento de la escritura de la compraventa y el resto quedará aplazado en su integridad, sin devengar tipo de interés alguno, para su abono en el plazo de 10 años desde el momento de la escritura, según revela el banco en su informe financiero semestral. Con la operación se anota una plusvalía cercana a los 3,32 millones, sin considerar el efecto impositivo.



Complejo de Salburua adquirido por el grupo del Baskonia y el Deportivo Alavés. EE

La operación fue anunciada por ambas partes hace un mes sin detallar el montante ni el detalle de la estructura de pagos, y el grupo Basko-

nia-Alavés la enmarcó dentro de su estrategia de invertir en el crecimiento del patrimonio para dotarse de los recursos necesarios para conso-

lidarse en la élite de sus respectivos sectores. Una parte de la transacción ha sido financiada mediante fondos destinados al crecimiento patrimonial de los clubes dentro del programa de LaLiga Impulso.

Diseñado por los arquitectos Javier Mozas y Eduardo Aguirre, el complejo es conocido como el edificio de los cromosomas porque recrea el código genético de un organismo vivo y sugiere, al tiempo, los troncos de los árboles que delimitan los humedales de Salburua. Con 16.578 m2 repartidos en sótano y tres alturas, el grueso de su superficie corresponden a oficinas y alberga un auditorio con 200 butacas, una sala polivalente y numerosos despachos y salas de formación.

El banco se refuerza en el centro

Kutxabank avanza por su parte así también en su estrategia de volver al centro de Vitoria Gasteiz y trasladará al apenas medio centenar de profesionales que trabajaban en el inmueble a la céntrica sede previa de Caja Vital, en la calle Postas. El banco prevé reforzar esa mayor proximidad a sus clientes con una reforma integral en la sede de la calle Independentzia.

Fluidra compra el distribuidor luso de productos de piscinas NCWG

elEconomista.es MADRID.

Fluidra, especializado en el equipamiento para piscinas, ha alcanzado un acuerdo para comprar el grupo NCWG, uno de los principales distribuidores de productos de piscinas de Portugal.

La operación le permitirá ampliar la oferta de producto y la cartera de clientes, además de reforzar la presencia geográfica de la multinacional en Portugal, informó *Efe*. Con sede en la ciudad de Sintra y más de 40 trabajadores, NCWG registró unas ventas de 7 millones de euros el año pasado y su actividad principal es la distribución de productos de piscina con marcas como Wise, PoolHoy y PoolWay.

El fundador y gerente de NCWG, João Couchinho, se unirá al equipo de Fluidra para liderar el negocio del grupo en Portugal. "Desde el inicio de nuestra colaboración, hemos fortalecido nuestra relación con Fluidra y comprobado que compartimos los mismos objetivos: ser líderes en nuestro sector", ha afirmado Couchinho.

Por su parte, Fluidra ha asegurado que la integración de NCWG refuerza su posición y actividad en Portugal.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

¿Fija, variable o mixta?

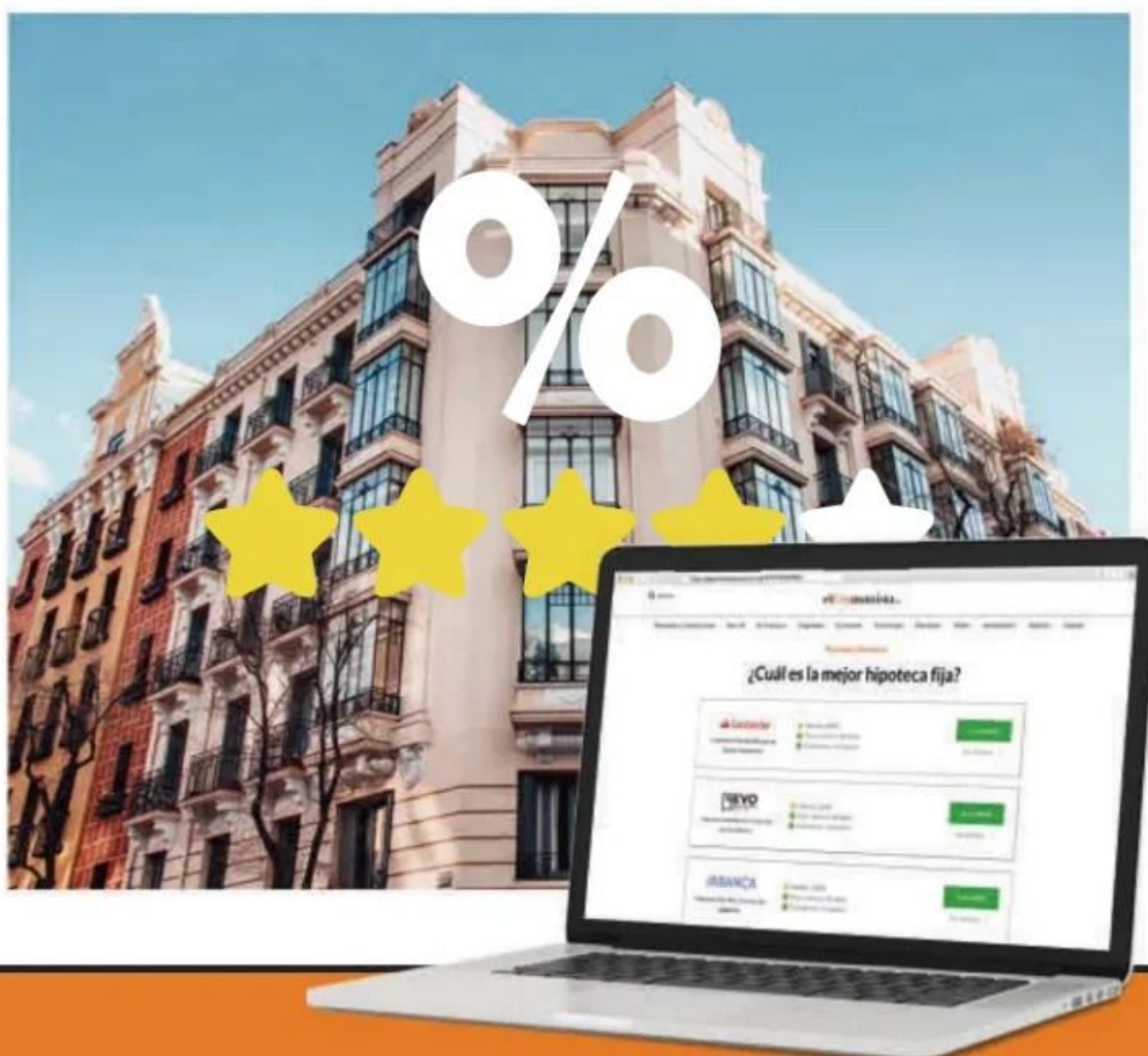
Consulta el ranking con las

mejores hipotecas

- ★ Ahorra tiempo y dinero.
- ★ Conoce las hipotecas más económicas.
- ★ Aclara tus dudas más comunes.
- ★ Consejos para encontrar la mejor hipoteca.
- ★ Analiza tu caso, es totalmente gratis.



Consulta las mejores hipotecas, aquí:
www.bit.ly/mejores_hipotecas



Kia, Toyota y Nio lideran las alzas en las ventas mundiales de coches eléctricos

Las entregas de estos vehículos crecen un 6,6% hasta junio, con 3,25 millones de unidades

A. Tejero MADRID.

La transición hacia la movilidad eléctrica avanza a unos niveles que no son los esperados. En el primer semestre del año, los 16 principales grupos automovilísticos comercializaron a nivel mundial 3,2 millones de modelos completamente eléctricos. Un guarismo que supone un incremento del 6,6% en comparación con el mismo ejercicio del año anterior. Pero el desempeño de cada uno de estos consorcios ha sido bien distinto. De hecho, seis de estos 14 grupos han entregado menos unidades en comparación con la primera mitad del año pasado.

Los incrementos en las ventas de este tipo de vehículos los han liderado Kia, Nio y Toyota. Cabe destacar que ni en el caso de Kia ni en el de Toyota se tratan de volúmenes a tener en cuenta, dado que las entregas de este tipo de modelos tan solo copan el 6,6% y el 1,4%, respectivamente, del total de las ventas. No obstante, Nio se posiciona en el podio como tercera marca con más ventas de eléctricos en todo el mundo. La compañía china comercializó en la primera mitad del ejercicio un total de 537.020 modelos eléctricos, un 56,1% más en la comparativa interanual.

El liderato en las entregas de este tipo de vehículos lo ostenta Tesla. La multinacional norteamericana comercializó en los seis primeros meses del año un total de 830.766 modelos. Una cifra que equivale a un descenso del 6,6% en la comparativa interanual. La firma con sede en Texas acumula dos ejercicios consecutivos (2022 y 2023) sin cumplir con las previsiones de venta. De hecho, el propio Musk no hizo ningún tipo de previsión para el año 2024 consciente de la ralentización de este mercado para este ejercicio.

En segunda posición se sitúa BYD. La compañía china comercializó en

Ventas de vehículos eléctricos

Primer semestre de 2024. Datos en unidades

Compañía	2023	2024	2024/23 (%)	Cuota de eléctricos sobre las ventas totales (%)
Tesla	889.015	830.766	-6,6	100
BYD	616.810	726.153	17,7	45
Nio	344.117	537.020	56,1	100
Grupo VW	321.600	317.200	-1,4	7,3
Grupo BMW	152.936	190.622	24,6	15,7
Hyundai	124.000	102.182	-17,6	5
Mercedes-Benz	121.474	101.553	-16,4	9
Kia	57.613	98.060	70,2	6,6
Volvo Cars	59.260	90.760	53,2	26,5
Toyota	46.171	73.017	58,1	1,4
Grupo Renault	73.381	61.013	-16,9	5,3
XPeng	41.435	52.028	25,6	100
General Motors	36.024	38.355	6,5	1,3
Ford	47.000	36.000	-23,4	1,6
JLR	3.314	3.741	12,9	1,8
TOTAL	3.056.979	3.258.470	6,6	23,1

Fuente: compañías automovilísticas.

elEconomista.es

64
POR CIENTO

Es el porcentaje de ventas de eléctricos que copan solo tres automovilísticas: Tesla, BYD y Nio. Entre las tres acumulan 2.093.939 entregas en el primer semestre, un 13,2% más en comparación con el mismo periodo del año anterior. El descenso más importante en estas ventas lo ha registrado Ford, con una caída del 23,4% y 36.000 entregas. Hay que destacar que Stellantis no ha dado a conocer las ventas de eléctricos entre enero y junio.

la primera mitad del año 726.153 coches eléctricos, un 17,7% más en la comparativa interanual. De hecho, el grupo chino ha recortado con Tesla la ventaja en el liderato de ventas de modelos eléctricos. Así las cosas, si en la primera mitad de 2023 Tesla aventajaba en más de 272.000 ventas a BYD, ahora esta ventaja se ha reducido a poco más de 100.000 unidades.

Volvo y BMW se posicionan

A excepción de Tesla, Nio y XPeng, las cuales solo comercializan modelos eléctricos, algunos grupos se han posicionado mejor que otros en lo que a cuota de eléctricos sobre el total se refiere. Es el caso de Volvo Cars y el Grupo BMW. La firma sueca, controlada por el grupo

chino Geely, entregó hasta junio 90.760 coches eléctricos, un 53,2% más en tasa interanual. De esta manera, las ventas de eléctricos ya copan el 26,5% del total de la multinacional sueca.

Lo mismo sucede con el Grupo BMW. El consorcio automovilístico alemán elevó las ventas de eléctricos un 24,6% en la primera mitad del año, hasta las 190.622 unidades. Así las cosas, el 15,7% de las ventas que realizó el grupo bávaro entre enero y junio eran de modelos eléctricos.

Por delante de ellas se sitúa BYD, dado que casi la mitad de sus ventas (el 45%) son de eléctricos. No obstante, cabe destacar que la firma china solo produce modelos eléctricos e híbridos enchufables.

Huawei y Baic Motor se lanzan a competir con Tesla y Mercedes

Es el primer vehículo que utilizará el sistema de conducción Qiankun ADS

eE MADRID.

Huawei se une al fabricante estatal de vehículos chino Baic Motor para anunciar el lanzamiento de su primer coche eléctrico Stelato S9. Se trata del vehículo de la 'joint venture' de ambas compañías que aterriza en el mercado con un precio que parte, por el momento en el mercado chino, desde los 399.800 yuanes, lo que corresponde a unos 50.150 euros. En las compañías se prevé una venta de hasta 120.000 vehículos de este tipo.

El objetivo es competir y reducir la cuota de mercado de otros modelos más asentados

50.150
EUROS

Este es el precio del vehículo en su versión más económica y prevén vender 120.000 coches

en el mercado asiático como el Mercedes-Benz EQS o los coches de Tesla. La empresa conjunta de las firmas chinas contempla la equipación del vehículo con el software y componentes críticos como los semiconductores desarrollados por Huawei mientras que BAIC se encarga de supervisar la plataforma y el ensamblaje de los coches.

El Stelato S9 ha empezando a venderse con varias versiones disponibles en monomotor y bimotores y potencias máximas de 227 kW y 385 kW, respectivamente. Además, será el primer automóvil en utilizar el sistema de conducción inteligente Qiankun ADS 3.0 de Huawei.

¡Descarbonización,
everywhere!

También apostamos por la transición energética fuera de nuestras fronteras. Nuestra primera instalación fotovoltaica en Estados Unidos opera ya abasteciendo a 300.000 hogares.

Naturgy

naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

Empresas & Finanzas

Un juez de EEUU condena a Google por monopolio en las búsquedas en la web

Los acuerdos que tiene con Apple, Samsung o Mozilla serían, según el magistrado, ilegales

Víctor Ventura MADRID.

Mazazo para Google en su principal negocio. Un juez de EEUU ha estimado una denuncia del Departamento de Justicia del Gobierno estadounidense en la que acusaba al buscador de haber creado un monopolio en el sector a base de hacer pagos multimillonarios a cambio de que su motor de búsqueda apareciera por defecto en teléfonos móviles y grandes navegadores web, como el iPhone y Safari (Apple), Samsung o Firefox (Mozilla).

En concreto, Google pagó 26.000 millones de dólares el año pasado para seguir siendo el buscador que aparece de forma automática en los teléfonos de las grandes compañías mundiales o al instalar dichos navegadores. Un acuerdo que le ha permitido, según el juez, "bloquear de facto las oportunidades para que cualquier otro rival pudiera triunfar en el mercado". Así, la compañía puede cobrar precios mayores a los anunciantes que contratan sus servicios, reflejando el poder monopolístico de la firma.

"Después de haber considerado y sopesado cuidadosamente el testimonio y las pruebas de los testigos, el tribunal llega a la siguiente conclusión: Google es un monopolista y ha actuado como tal para mantener su monopolio", dice el juez en la sentencia. Esta decisión supone uno de los mayores éxitos recientes del Departamento de Justicia, que mantiene numerosas querrelas contra las grandes tecnoló-



Sede de Google en Silicon Valley (EEUU). GETTY

gicas de EEUU por prácticas monopolísticas.

La sentencia no incluye ninguna condena explícita. A partir de aquí se iniciará un nuevo caso para determinar exactamente qué castigo recibirá Google por su com-

portamiento, que puede ser una multa gigantesca, una orden de venta de algunos de sus negocios, o incluso la división de la empresa en varias *mini-googles* independientes para crear competencia en el sector, como le ocurrió a la telefó-

nica AT&T o a la petrolera Standard Oil. La firma propiedad de Alphabet seguramente presentará una apelación contra una decisión que pone en riesgo su modelo de negocio y que puede abrir de par en par el sector de las búsquedas tras más de dos décadas de dominio absoluto de la firma que fundaron Sergei Brin y Larry Page.

El futuro para Apple

El fallo contra Google dictaminado este lunes redefinirá el acuerdo que tiene actualmente con Apple, ya que actualmente introduce su buscador como predeterminado en los productos que esta fábrica. Este fallo, por tanto, podría obligar a Apple a poner fin a su acuerdo para ofrecer los servicios de Google en sus dispositivos, o a abrirlo a la competencia de otros buscadores. En Europa, los navegadores están obligados a ofrecer a los usuarios una varie-

El fallo contra Google redefinirá el acuerdo que tiene actualmente con Apple

dad de servicios de búsqueda, en vez de elegir a Google por defecto.

Este movimiento se ha considerado "un triunfo histórico para el pueblo estadounidense", en palabras del fiscal general estadounidense Merrick Garland.

Bono (U2) recibe 50 millones del BEI para 240 MW solares en España

La desarrolladora del fondo TPG Rise construirá cinco parques en dos autonomías

P. García MADRID.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la desarrolladora del fondo estadounidense TPG Rise, Matrix Renewables, firmaron este martes un préstamo verde de 50 millones de euros para apoyar el diseño, la construcción y la explotación de cinco plantas solares fotovoltaicas de 240 MW en Castilla y León y Extremadura.

La plataforma de desarrollo renovable en España del fondo de inversión norteamericano fue lanzada en 2020 y cuenta con el respaldado TPG y su plataforma de inversión de impacto TPG Rise. Esta última, participada por Bono de U2 o Richard Branson.

Esta operación de financiación contribuye a consolidar la posición del BEI como Banco del Clima de la UE para cumplir el objetivo de movilizar un billón de euros en inversiones verdes en esta década hasta 2030 y el compromiso de que al menos la mitad de su financiación anual se destine a la acción por el clima y la sostenibilidad.

Las nuevas plantas fotovoltaicas se encuentran en regiones de cohesión, donde la renta per cápita es inferior a la media de la UE, lo que subraya el compromiso del BEI con el crecimiento económico y la convergencia entre regiones. Se prevé que las nuevas centrales estén operativas a finales de 2025.

Orange se impone a Telefónica y Vodafone y llevará la ciberseguridad del Tribunal de Cuentas

El plazo de ejecución del nuevo contrato será de cuatro años a partir del próximo mes de enero

eE MADRID.

Orange se ha impuesto a Telefónica y a Vodafone España en la licitación pública para cubrir las necesidades en materia de telecomunicaciones y ciberseguridad del Tribunal de Cuentas y se ha vuelto a adjudicar el contrato, en esta ocasión por un importe de 2,29 millones de euros, según figura en el portal de contratación del Estado y recoge *Ep*.

Con esta licitación pública se busca dotar al Tribunal de Cuentas de las infraestructuras y servicios necesarios para la provisión del nivel tecnológico "más adecuado" para la organización en cuanto a servicios de comunicaciones de voz, video y datos, así como de acceso a internet y seguridad interna y perimetral en las redes informáticas.

El plazo de ejecución del contrato será de cuatro años, desde el 1 de enero de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2028, si bien el mismo se podrá prorrogar por otros 12 meses "sin que ello implique aumento del precio", según apunta la documentación publicada.

Ha tenido que argumentar ante la mesa su oferta "anormalmente baja" al contrato

Orange ya era el proveedor del Tribunal de Cuentas de los servicios contemplados en la licitación y ha tenido que argumentar ante la mesa de contratación su oferta "anormalmente baja" para esta licitación, cuyo presupuesto base se situaba en 3,2 millones de euros.

En relación con ello, Orange ha subrayado que ya había implementado una "fuerte inversión" en España en cuando al despliegue de líneas, la cual se complementa con la que realizó durante la ejecución del contrato anterior.

"Dado que la telefonía fija se mantiene esencialmente constante respecto al contrato anterior, se reducen notablemente los costes de reconfiguración del servicio y de inversión, puesto que la empresa ya dispone de la centralita Centrex necesaria para prestar el servicio", ha añadido la operadora.

Además, ha defendido que dispone de acuerdos favorables con los principales fabricantes de equi-

pos y de software, lo que supone "ahorros económicos directos".

"Teniendo en cuenta las informaciones aportadas por la empresa y que el servicio ofertado cumple e incluso mejora algunos requisitos del pliego de prescripciones técnicas, esta unidad no detecta hipótesis o prácticas inadecuadas en la oferta de la empresa y considera que ésta explica satisfactoriamente la oferta presentada", ha concluido la mesa de contratación sobre la propuesta de Orange.

La puntuación por operadores

En concreto, la oferta de Orange logró un total de 98,75 puntos, mientras que la de Telefónica se quedó en 82,62 y la de Vodafone España en 78,1. En ese sentido, la documentación aportada por Orange también desvela que las comunicaciones fijas en el área de Empresas y Administraciones Públicas de la compañía supuso unos ingresos de 471 millones de euros para la compañía en 2023.

La adquisición de ENW impulsará en 500 millones el resultado operativo de Iberdrola

S&P, Fitch y Moody's mejoran sus previsiones y estiman un incremento del 3,5% del ebitda

P. García MADRID.

Las grandes agencias de rating mundiales han dado el visto bueno a la mayor operación de Iberdrola en los últimos años. Standard & Poors (S&P), Fitch y Moody's estiman que la adquisición del 88% la operadora de red británica Electricity North West (ENW) por cerca de 5.000 millones de euros mejorará la estructura de resultados de la eléctrica.

La empresa que dirige Ignacio Sánchez Galán se nutre en gran parte de negocios regulados de red y dentro de su estrategia de crecimiento ha puesto el foco en estos activos en países con "sólidos ratings", como Reino Unido o Estados Unidos. En este sentido, S&P prevé que ENW contribuya con 500 millones de euros anuales al resultado bruto -ebitda- de Iberdrola -un alza del 3,5% con respecto al que obtuvo en el conjunto de 2023-. La aportación de las actividades reguladas supondrán alrededor del 50%, frente al intervalo actual de entre el 47% y el 48%.

Iberdrola estimó en la conferencia con analistas posterior a anunciar la operación que el valor de los activos regulados sumaría 51.000



El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán. EUROPA PRESS

millones de euros, tras sumar los 2.900 millones de libras (3.370 millones de euros) en propiedad de ENW.

"Creemos que Iberdrola mantendrá la ratio de fondos generados en operaciones (FFO) respecto a la deuda entre el 18% y el 19% en 2025 y 2026, que se sitúa cómodamente por encima de nuestra expectativa del 17% para la calificación BBB+", añade.

Esto se suma al aval estratégico que le dan los analistas. El área de operación de ENW se encuentra justo en el medio de las dos zonas de influencia del buque insignia de la eléctrica en el país, Scottish Power. ENW abastece a la región del noroeste de Inglaterra (cerca de Manchester), en el centro de las dos compañías de distribución de Scottish Power (Al sur de Escocia y al norte de Gales, incluyendo Liverpool).

Moody's, por su parte, afirma en un informe que la adquisición de ENW es positiva desde el punto de vista de la calificación crediticia de Iberdrola, que sitúa en Baal a largo plazo. "La adquisición reforzará la predictibilidad de la generación de caja de Iberdrola, dado el régimen regulatorio bien establecido y transparente [en Reino Unido] y el sólido desempeño operativo de ENW", señala. "Anticipamos

que Iberdrola se mantendrá bien posicionada en su categoría de rating", añade.

Esta agencia señala que, aunque Iberdrola no adquirirá el 100% de ENW, la eléctrica que preside Ignacio Galán se hará con el control total de la compañía inglesa y que cuenta con un "sólido historial de éxito en la integración de adquisiciones". "En línea con su enfoque respecto a otras filiales del grupo, esperamos una mayor integración operativa y financiera con el paso del tiempo", agrega Moody's en su análisis.

Fitch, la tercera gran agencia mundial, también ve con buenos ojos la última operación corporativa de Iberdrola: "Está bien posicionada para financiar la adquisición inte-

El valor de los activos regulados de la eléctrica sumará 51.000 millones de euros tras la fusión

gramente en efectivo, sacando partido de sus amplias reservas de cash y de su margen de maniobra bajo su calificación de BBB+". Esta agencia de calificación agrega que la adquisición del 88% con un desembolso de unos 2.500 millones de euros (el 100% de ENW está valorado en unos 5.000 millones de euros incluyendo su deuda) es "positiva para Iberdrola desde un punto de vista del negocio".

Ser excelente · Ser visible · Ser CIEGE Ser empresa certificada

por **INFORMA** y **elEconomista.es**

Líderes en información y actualidad empresarial



Certifica la gestión excelente de tu empresa

- ✓ **INFORMA analizará** los principales parámetros que determinan la gestión de la compañía.
- ✓ Tras **conseguir la certificación**, la empresa participa en la gala de entrega de los certificados CIEGE.
- ✓ **La empresa y su Responsable consiguen visibilidad** específica en elEconomista.es, a través de la cobertura del evento y la entrevista personalizada.

Aprovecha ahora el test GRATIS de evaluación <https://excelencia-empresarial.eleconomista.es/>

Más información en 900 103 020 | clientes@informa.com



Bolsa & Inversión Jornada de recuperación en los mercados

Los buenos resultados de Wall Street cuestionan el miedo a recesión en EEUU

El beneficio trimestral del S&P 500 bate en un 5% las expectativas del consenso de mercado

No se espera un deterioro de las ganancias por acción ni en el 2024 ni hasta el año próximo

S. M. F. MADRID.

La bolsa apenas se ha recuperado del pánico que provocó la posibilidad de una economía estadounidense en recesión por los malos datos de empleo del pasado viernes. Y, sin embargo, los indicadores microeconómicos aún no registran una desaceleración de la actividad en Estados Unidos. Los beneficios de las compañías dentro del S&P 500 en el segundo trimestre del año ni descienden ni son peores de lo esperado por el mercado. De hecho, con más de un 75% del índice con sus cuentas actualizadas hasta junio, los beneficios batieron de media al mercado en un 5% mientras que los ingresos se oponen a un descenso de la actividad al situarse un 0,9% por encima de lo previsto.

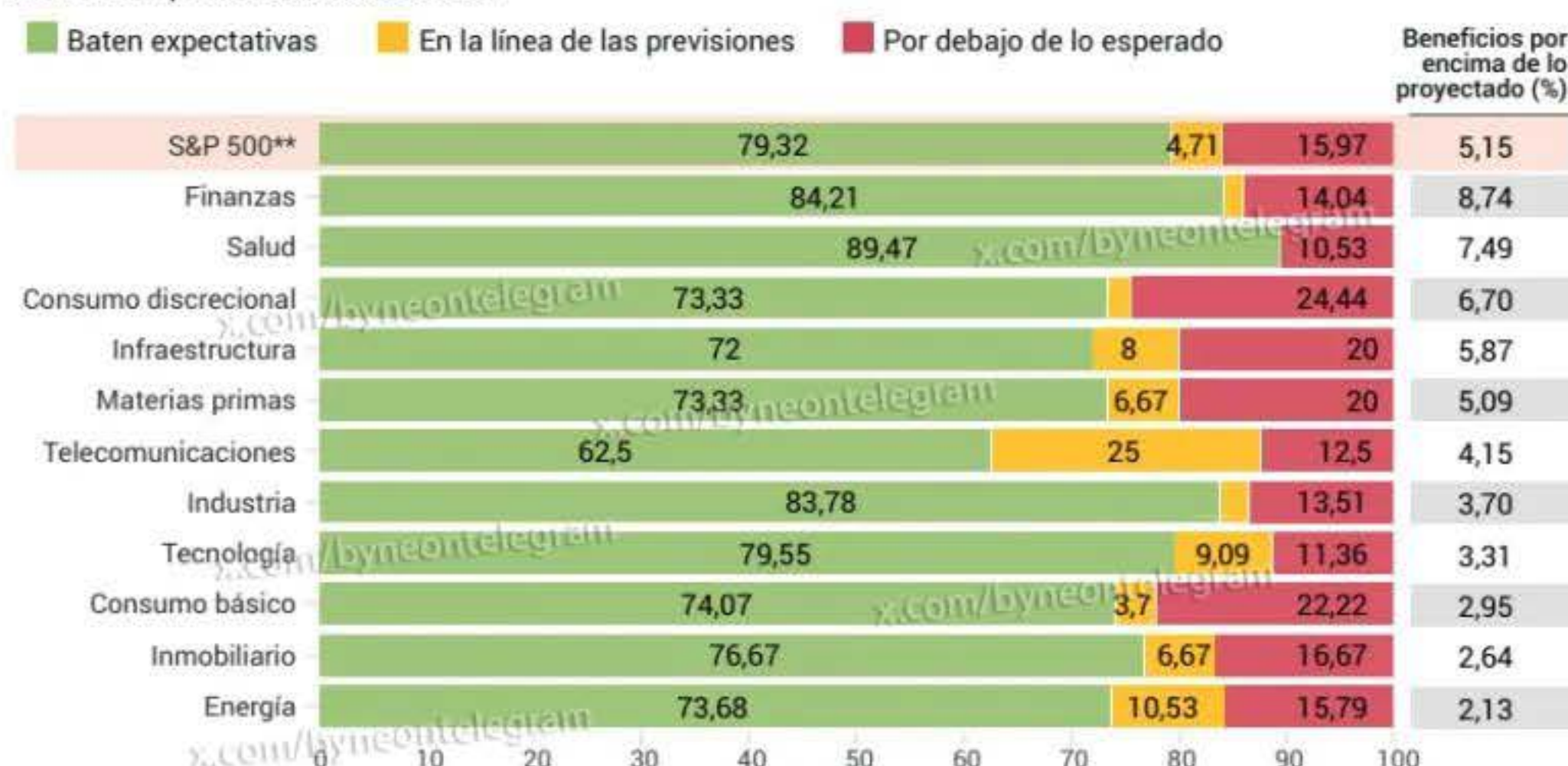
No todas las grandes compañías de Wall Street, entre las que se incluyen los titanes de la tecnología denominadas como *Las Siete Magníficas*, han satisfecho a los inversores con sus resultados. Y eso sacudió al S&P 500 incluso antes del desplome de este lunes que afectó a la renta variable global en general. No obstante, el conjunto del índice cubre la decepción de firmas como Microsoft o Alphabet, a pesar del poder que tienen estas compañías para arrastrar al conjunto del índice.

Así, de las 385 compañías del principal índice de Wall Street que ya actualizaron sus cuentas, el 80% cumple con las expectativas del mercado y menos de un 16% presentó unos beneficios por debajo de lo proyectado por los expertos que recoge Bloomberg. Es decir, la evolución de las ganancias de Wall Street no se corresponden hasta la fecha con un entorno de recesión en Estados Unidos, sino con la buena marcha de la actividad, como recogen firmas como BlackRock, La Financière de l'Echiquier o Renta 4. "A medio plazo, el crecimiento de los beneficios tiende a converger con la expansión de la economía nominal. Por varias razones; las empresas son parte integrante de la economía y, por tanto, sus resultados están estrechamente ligados a la actividad económica", recuerda el responsable de Carmignac, Kevin Thozet.

La buena marcha de las ganancias en Wall Street es el punto positivo de la temporada del segundo trimestre, como recoge el analista de Generali Investments, Paolo Zanghieri. "Las condiciones fundamentales siguen siendo buenas, aunque mantenemos la prudencia. Co-

Los expertos no esperan un deterioro de beneficios

Porcentaje de compañías del S&P 500 por sectores que presentaron resultados frente a expectativa del mercado*



Evolución del beneficio por acción del S&P 500 por ejercicios esperado por el mercado, en millones de euros



Fuente: Bloomberg. (*) Según previsiones del mercado.

(**) Con más del 75% del índice con sus cuentas actualizadas hasta junio de 2024.

Evolución del S&P 500 en bolsa, en puntos



según las previsiones del consenso de mercado. Si para el segundo trimestre se espera que el beneficio por acción del S&P 500 (una vez que todas las compañías del índice actualicen sus resultados hasta junio) alcance los 60,7 dólares para el tercer trimestre se espera que suba hasta los 62,07 dólares y para el último cuarto del año que supere los 64,4 dólares por acción. "No cambia el fondo: la realidad es que en EEUU los resultados empresariales crecen en el segundo trimestre un 12,8% y se espera que lo haga también en los dos trimestres siguientes", opinan desde Bankinter.

"Nuestro escenario central sigue siendo un aterrizaje suave de la economía, y seguimos esperando que los mercados de renta variable estén bien respaldados a medio plazo por un crecimiento modesto de los beneficios empresariales", sostienen en Schroders.

Un salto del 11,6% para 2024

Tampoco se espera un recorte del beneficio neto por acción del índice neoyorquino en ejercicios posteriores. Para 2024, el mercado proyecta que se superen los 240 dólares por acción que supone un incremento interanual del 11,6%. Y para el próximo ejercicio el salto sería de casi un 15% hasta los 275,7 dólares. El pánico del mercado también

Los expertos creen que las bolsas podrían estar bien respaldadas por los beneficios

Financieras y el sector de la salud son las que más superan las previsiones

El sector financiero de Wall Street (que incluye tanto bancos de inversión como bancos minoristas) y las compañías enfocadas a la salud son las claras vencedoras del periodo comprendido entre abril y junio y no solo por el número de compañías que bate al mercado respecto al total de empresas dentro de sus respectivos sectores. Los beneficios de la banca del S&P 500 son hasta la fecha un 8,7% mejores de esperado inicialmente. En el

caso de las empresas de la salud del índice neoyorquino roza el 7,5%. Les siguen los sectores del consumo discrecional y el de la infraestructura y del sector servicios. En el lado opuesto se sitúan los valores del 'real estate' estadounidense y del sector energético, al mejorar las previsiones en un 2,6% y un 2,1% respectivamente, aunque en estos casos también hayan salido del segundo trimestre mejor de lo que esperaban los expertos.

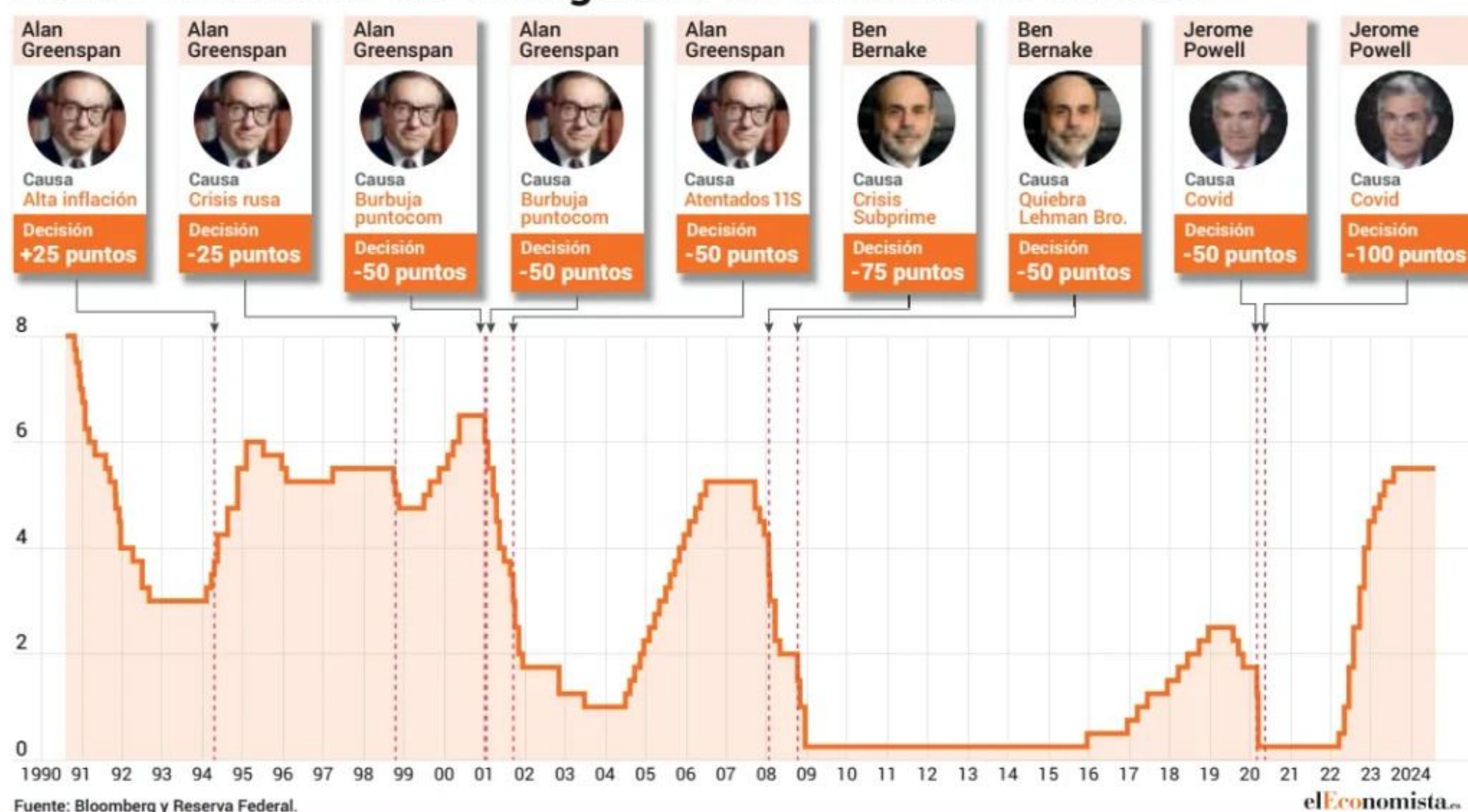
mo demuestra la experiencia histórica, el pánico es enemigo de las decisiones acertadas", comentó Zanghieri.

Y es que varias firmas de análisis recogieron ayer que la reacción del mercado del lunes fue exagerada. "Está cundiendo en el mercado la idea de que los datos del mercado laboral apuntan a una recesión inminente en EEUU. Pensamos que estos miedos están injustificados. Es improbable que el crecimiento se desplome y los fundamentales económicos siguen siendo bastante sólidos", señalan en Fidelity.

Del mismo modo, hasta la fecha no se han visto resentidas las expectativas de beneficio por acción para los trimestres que restan del 2024,

vino de la mano de las grandes tecnológicas y de la alta expectativa puesta en la inteligencia artificial (IA). Y es que no todas dejaron satisfechos a los inversores. Como ejemplo, Alphabet defraudó al mercado mientras Apple y Amazon batieron expectativas. Pero todas ellas se precipitan en bolsa. El director ejecutivo de DWS, Björn Jesch, no pone el foco en los resultados, que si han sido sólidos a su juicio, sino en la capacidad de las empresas para cubrir los costes de la IA. "Crece la inquietud sobre la capacidad de las tecnológicas para recuperar los cuantiosos gastos de capital (capex) relacionados con la inteligencia artificial", según comenta el responsable de DWS.

Nueve reuniones de emergencia en los últimos 30 años



La Fed solo se ha reunido de emergencia en 9 ocasiones en los últimos 30 años

La última vez que el organismo tuvo que hacerlo fue para afrontar la crisis de la pandemia

Carlos Simón MADRID.

Este lunes saltaron todas las alarmas en los mercados después de que un mal dato de empleo en EEUU publicado el viernes trajera de nuevos los viejos fantasmas de la recesión en la que todavía es la primera economía del mundo.

Una reacción en cadena, esta, que provocó el desplome de la bolsa japonesa a primera hora y fuertes caídas a posteriori de los índices europeos y de Wall Street, además de salidas de dinero en algunas materias primas, como el petróleo, y fuertes flujos hacia la renta fija, ante la perspectiva de que los bancos centrales van a tener que pisar el acelerador de las bajadas de tipos en los próximos meses para controlar este deterioro de la economía.

El foco, sobre todo, se puso sobre los dirigentes de la Fed, que ahora se encuentran de vacaciones pero que podrían ser llamados a filas antes de tiempo según algunos rumores que surgieron a lo largo del lunes. De hecho, los mercados comenzaron a descontar esta posibilidad y los CDS sobre los tipos de interés en EEUU llegaron a darle una probabilidad del 30% a la opción de que la Fed tuviera que reunirse este mes de agosto, incluso antes de Jackson Hole, para recortar los tipos de interés.

Y, aunque este martes los mercados abiertos se han calmado, recuperando una cierta sensación de normalidad y de una pasada de frenada excesiva, lo que de verdad enfría la posibilidad de una reunión extra este mes en Washington es la propia historia. Y es que en los últimos 30 años solo ha habido nueve reuniones de emergencia y todas ellas bajo circunstancias mucho más acuciantes que la actual. “La decisión de la Fed de esperar a septiembre nos parece lo más razonable puesto que recortar los tipos entre reunión y reunión podría provocar una sensación de pánico en los mercados”, explica Manuel Pinto, analista de mercados. “El gran anuncio podría llegar el 23 de agosto en Jackson Hole, pero es algo que el mercado sí está anticipando”, agrega. “El trasfondo macro no es tan nefasto como indican los mercados ya que el fuerte crecimiento de la oferta de mano de obra en los últimos años ha contribuido a enfriar el mercado laboral, por lo que esperamos que la Fed empiece a relajar su política monetaria en septiembre”, aportan en Abridn. Sin ir más lejos, la última vez que esto sucedió fue hace ya cuatro años, cuando en marzo primero y en mayo después el propio Jerome Powell tuvo que rebajar en 50 y 100 puntos básicos, respectivamente, el precio del dinero en Estados Unidos a causa de una crisis sobrevenida por la pandemia de Covid-19 y el parón de la actividad económica que tuvo que realizarse para controlarla. Durante la primera década de este siglo también hubo momentos de tal tensión que obligaron a romper el calendario establecido. En 2001 el estallido de la burbuja puntocom hizo que Alan Greenspan reuniera a los suyos para rebajar los tipos 50 puntos básicos un 3 de enero y solo tres meses más tarde otros 50 puntos. Solo en ese año la referencia pasó del 6,5% al 1,75%, celebrándose también un encuentro urgente tras los atentados del 11S para rebajar en otro medio punto porcentual los tipos. Por supuesto, la crisis de 2008 también puso contra la espada y la pared al que por entonces era el presidente, Ben Bernanke, el cual bajó los tipos en 75 puntos durante el mes de enero con los primeros síntomas de la crisis de las hipotecas subprime, para después hacerlo en otros 50 puntos en octubre, ya después del colapso final de Lehman Brothers. Ese mes de diciembre se alcanzó por primera vez el tipo cero y apareció una política monetaria nueva, como es el QE (quantitative easing), que fue la compra masiva de bonos para apoyar la economía, llevando al balance de la Fed a superar los 4 billones de dólares.

La crisis ‘puntocom’, la Gran Recesión y la pandemia han sido las últimas señales de alerta

Un recorte de 50 puntos Más allá de que esto pueda suceder en los próximos días, lo que sí nos concede la hemeroteca es que el recorte de 50 puntos que sí se descuenta para la reunión ordinaria de septiembre no está fuera de lo común ya que en estos 30 años ha pasado en 17 ocasiones. De hecho, ha habido recortes mayores, como ya se han mencionado. En dos ocasiones, durante 2008, Bernanke rebajó el tipo de interés en 3 cuartos de punto antes del gran recorte del punto entero de diciembre. En 2020 Powell también se vio obligado a sacar la motosierra y volver a los tipos de interés cero con un descenso de 100 puntos básicos.

Citi calcula que el beneficio por acción de la banca europea bajará un 1% por cada recorte de tipos

Cecilia Moya MADRID.

Cada vez está más cerca el final de la fiesta de tipos elevados en la que estaba sumergida la banca europea, y lo que esta medida revierte en el margen de beneficios de las entidades. El primer recorte llegaba en junio, cuando el BCE ejecutaba la primera bajada de tasas de interés en ocho años, y rebajaba los tres tipos de interés clave en 25 puntos básicos. Una bajada que no será estanca, o así lo cree el mercado, que compra tres recortes en el Viejo Continente de aquí a final de año. Esta medida podría tener un impacto en el beneficio por acción (BPA) de las entidades bancarias de en torno un 1% menos por cada recorte de 25 puntos básicos, según cálculos de Citi.

“Los bancos europeos siguen estando muy condicionados por los tipos, pero la acumulación de coberturas estructurales ha aliviado parte de la sensibilidad de los beneficios. En conjunto, creemos que es probable que el BPA de los bancos europeos disminuya en torno a un 1% por cada recorte de 25 puntos básicos”, explican desde la firma en su último informe sobre el sector.

Por países, la firma estadounidense se desgrana que, entre los bancos europeos, los irlandeses, los alemanes y los españoles siguen siendo los más expuestos a los tipos, pero también han establecido algunas de las mayores posiciones de cobertura, reduciendo así su sensibilidad, que ahora se sitúa en 1-3% del BPA por cada recorte de 25 puntos básicos del BCE, según la información facilitada por las empresas. Así, los bancos nacionales e internacionales de Reino Unido y los bancos nórdicos tienen una sensibilidad de 2-4% a los tipos. La banca con BPA superior al 3% Por valores, los bancos con una sensibilidad del BPA superior al 3% por cada 25 puntos básicos son Commerzbank, AIB, Swed Bank y Standard Chartered, según este informe. Como conclusión, desde Citi remarcan la fortaleza del sector e indican que las posiciones de capital son sólidas y el segmento ofrece una rentabilidad global de entre el 10% y el 11%. “Nuestras principales selecciones en el sector son Caixa, HSBC y Natwest”, finalizan.

las empresas. Así, los bancos nacionales e internacionales de Reino Unido y los bancos nórdicos tienen una sensibilidad de 2-4% a los tipos. La banca con BPA superior al 3% Por valores, los bancos con una sensibilidad del BPA superior al 3% por cada 25 puntos básicos son Commerzbank, AIB, Swed Bank y Standard Chartered, según este informe. Como conclusión, desde Citi remarcan la fortaleza del sector e indican que las posiciones de capital son sólidas y el segmento ofrece una rentabilidad global de entre el 10% y el 11%. “Nuestras principales selecciones en el sector son Caixa, HSBC y Natwest”, finalizan.

Bolsa & Inversión Jornada de recuperación en los mercados

El Nasdaq y el EuroStoxx rebotan tras corregir más de un 10% desde máximos

Wall Street recuperaba algo de 'aliento' en la última sesión con alzas del 2% a cierre europeo

C. Moya/ Á. Vázquez MADRID.

Si en jerga bursátil una caída del 20% o más desde los niveles máximos de cotización supone entrar en terreno bajista, una bajada del 10% desde estos picos más altos puede suponer una corrección saludable o, dicho de otra forma, una manera de suavizar las exageradas valoraciones que se alcanzan tras las potentes subidas y un buen momento de entrada. Aunque el martes los inversores recuperaron algo el aliento (después del lunes negro que arrasó los parques), algunos de los principales índices europeos y americanos, como el Nasdaq 100 o el EuroStoxx 50, corrigen ya un 10% o más desde su techo anual. El resto de principales plazas se quedan cerca de estas dos cifras de corrección.

En los últimos compases del martes, el verde llegó incluso a los índices europeos, con tibios rebotes de en torno al 0,3% en el EuroStoxx, el FTSE 100 o el Cac francés. En Wall Street, sin embargo, las principales referencias sí que aguantaban con subidas más fuertes al cierre del mercado europeo, de un 1,6% para el S&P 500 y del 2% para el Nasdaq. Todo esto llegaba después de que el Nikkei, la referencia del mercado japonés, consiguiera saldar en la sesión de este martes parte de las pérdidas del lunes (cayó un 12,4%, su segunda peor jornada de la historia), con un rebote del 10%.

Al igual que el lunes el trasvase a la renta fija fue evidente, siendo la gran beneficiada tras los últimos acontecimientos, este traslado del

dinero al mercado de la deuda no se ejecutó de forma significativa el martes. Lo que sí cabe recordar es que agosto es un mes marcado históricamente por la caída de las negociaciones, lo que acentúa los movimientos.

Pero por análisis fundamental, Simon Webber, responsable de renta variable mundial de Schroders, defiende que la brusca caída que han sufrido las bolsas los últimos días es "saludable" y no es inusual: "En los últimos días se ha producido una acusada venta de acciones, que ha castigado al consenso y las operacio-

Schroders:
"La caída sufrida en los últimos días es saludable y no es inusual"

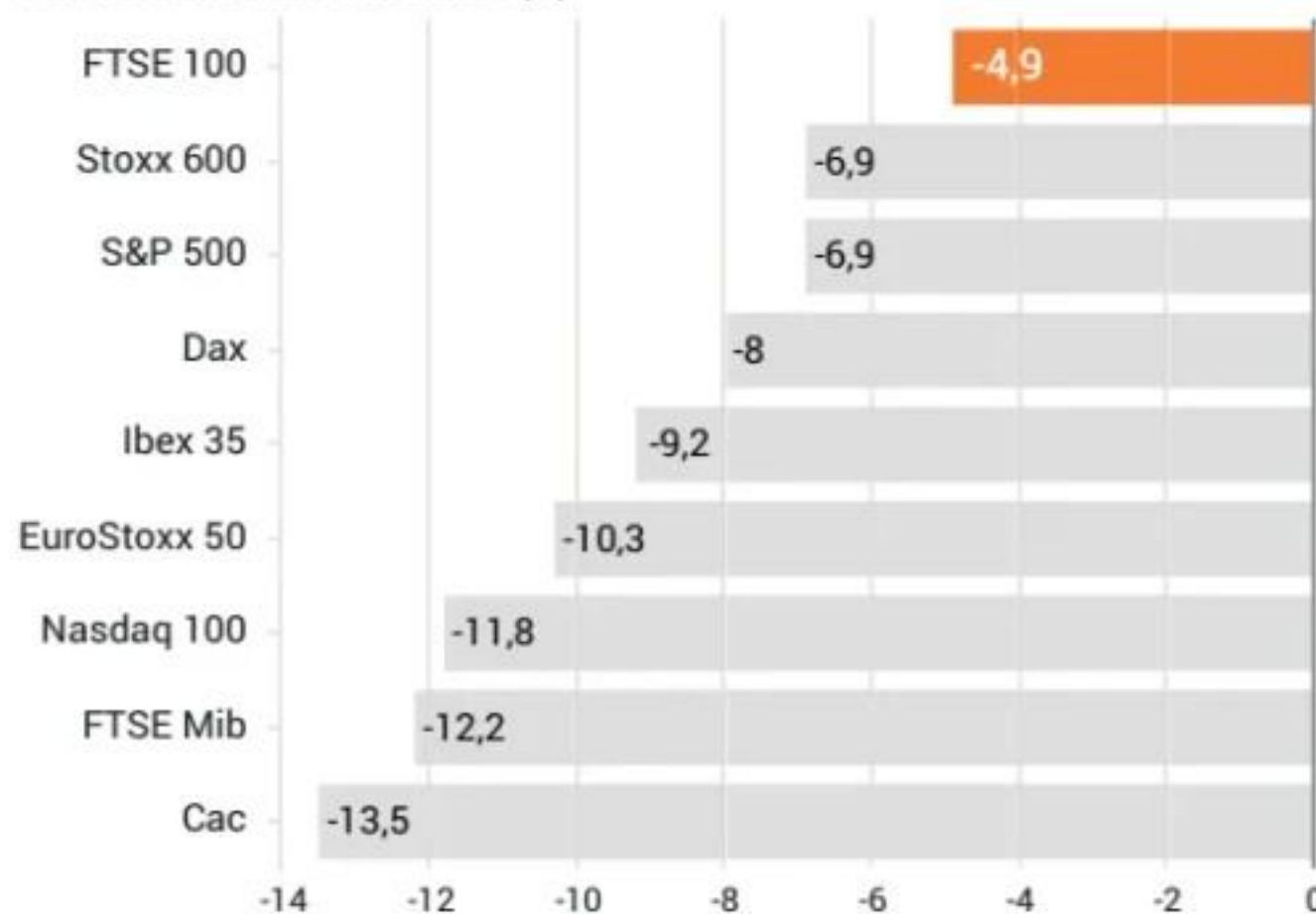
nes masificadas. Sin embargo, esto debe verse en el contexto de unos mercados de renta variable excepcionalmente fuertes desde octubre de 2023 (a mediados de julio, el índice MSCI All-Country World había subido alrededor del 32% desde sus mínimos de octubre) y una corrección es perfectamente saludable y normal", recuerda.

Desde Bank of America también opinan que estas correcciones en el mercado no son inusuales. De hecho, en cifras, se han producido retrocesos superiores al 5% tres veces al año, de media, desde la década de

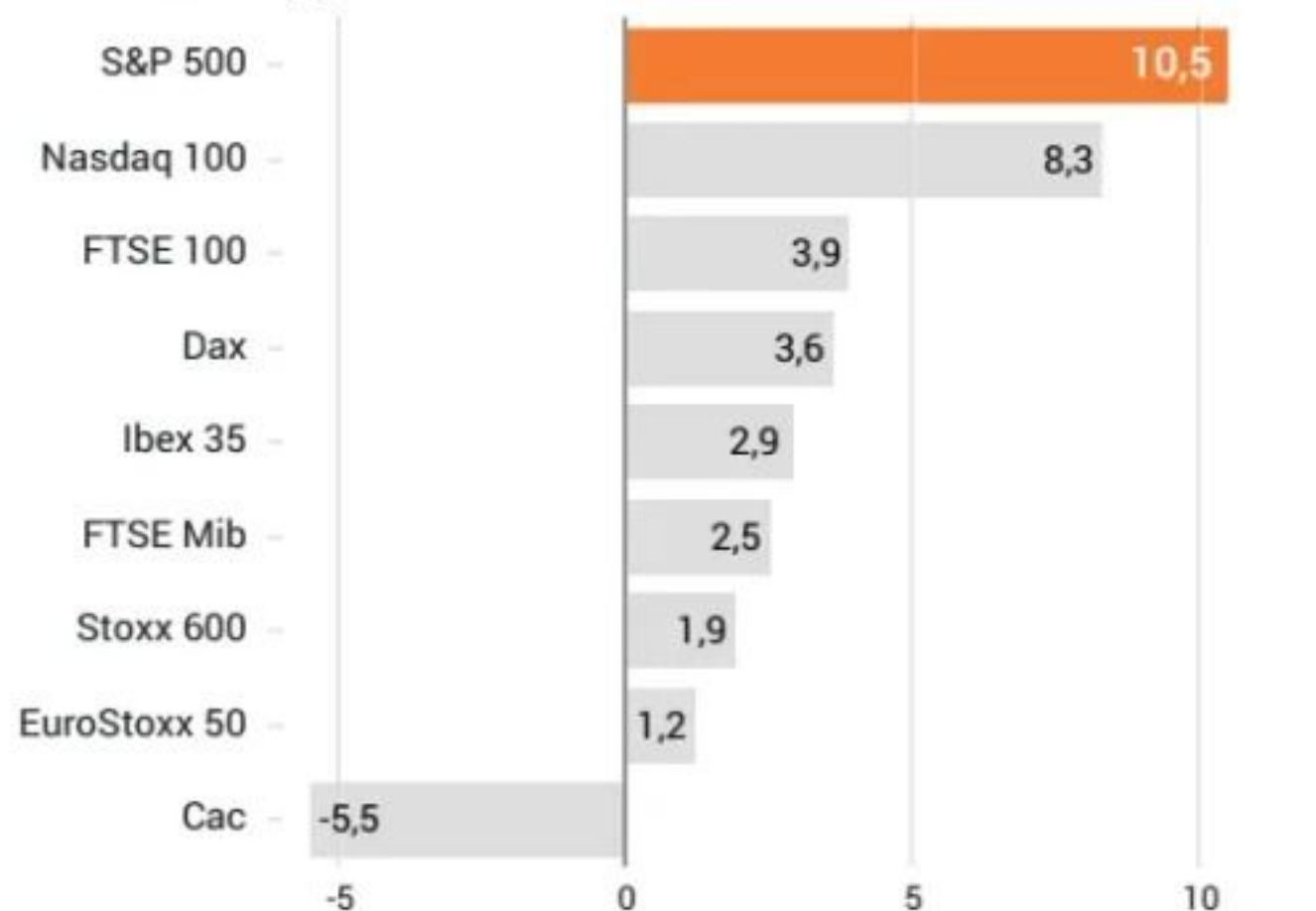
El S&P 500 es el más alcista del año

Evolución de los principales índices en Europa y EEUU

Var. desde máximos anuales (%)



Variación 2024 (%)



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión.

elEconomista.es

1930 (el retroceso más reciente se produjo en abril). "Las correcciones de más del 10% se han producido una vez al año de media. Efectivamente, nos toca, ya que la última vez que vimos una corrección fue en otoño de 2023. En nuestra opinión, es poco probable que se produzca un mercado bajista en toda regla (es decir, una caída superior al 20%): sólo se han activado el 50% de las señales que históricamente han precedido a los máximos del S&P 500, frente a una media del 70% antes de los máximos de mercado anteriores", defienden desde la firma.

Así, a pesar de la creciente preocupación por la recesión debido a unos datos económicos más débiles, desde BofA prevén un aterrizaje suave, no esperan recortes de tipos del tamaño de una recesión y estiman el primer recorte en septiembre.

Al otro lado del Atlántico, algunos de los indicadores más importantes

El Ibex se 'cuela' entre las plazas que se acercan a la corrección de dos dígitos, con un 9,2%

de Estados Unidos, como el S&P 500 y el Nasdaq 100, llegaron a tocar ambos sus máximos históricos en el mes de julio. Desde ese punto concreto, el primero ha caído en bolsa hasta un 6,9%, y el índice de las principales compañías tecnológicas un 11,8%.

En el Viejo Continente, indicadores como el EuroStoxx o el Stoxx 600 han registrado una bajada desde sus máximos anuales del 10,3% y del 6,9% respectivamente. El Ibex español también se 'cuela' entre las plazas que se acercan a la corrección de dos dígitos, con un 9,2%, desde sus máximos de junio.

BofA recalca que vender por pánico "puede ser una mala idea" por el riesgo a perderse el rebote

elEconomista.es MADRID.

Muchos bancos de inversión están señalando una oportunidad en las caídas, pero también que es clave en estos casos pensar en la inversión a largo plazo y en no dejarse llevar por el pánico.

"La probabilidad de perder dinero en el S&P 500 en un horizonte temporal de un día es casi al aire (46%), pero la probabilidad disminuye a sólo el 5% en un horizonte temporal de 10 años, según datos que se remontan a 1929", indican en un informe de Bank of America. Salir del mercado a veces puede provocar quedarse fuera de sesiones de importante recuperación. "La sin-

cronización del mercado es difícil: desde la década de 1930, si un inversor no participara en los 10 mejores días de rentabilidad por década, su rentabilidad habría sido sólo del 76%, en comparación con un 25.000% de rentabilidad si permaneciera invertido. Y vender por pánico puede ser una mala idea, ya que los mejores días suelen seguir a los peores", defienden en la entidad.

Algunas entidades señalan que puede ser apropiado rebalancear las carteras hacia menos riesgo, aunque realmente es ahora cuando surgen las oportunidades. "El aumento de la volatilidad del mercado puede justificar una reducción de la exposición al riesgo por el momento

Goldman destaca que comprar el S&P tras caídas del 5% resulta rentable solo tres meses después

como medida de precaución. Sin embargo, en los mercados desarrollados, creemos que el retroceso ha creado algunas buenas oportunidades, particularmente en las acciones", indican desde Amundi.

La bolsa europea ya ha borrado las ganancias del año, y esto la deja en valoraciones más atractivas.

"Como resultado [de estas caídas], las relaciones precio/beneficio (PER) basadas en las previsiones de ganancias han vuelto a niveles no vistos desde finales del año pasado" en Europa, calculan desde la firma.

Las caídas son 'rentables'

Goldman Sachs ha publicado un estudio que toma 40 años de inversión en el que asegura que comprar acciones estadounidenses después de una caída de la magnitud de la de la que se ha visto ha sido generalmente rentable. El índice de referencia ha caído en torno a un 7% desde su pico de mediados de julio (ver información superior) y mu-

chos se preguntan si es momento de ir tomando posiciones.

Desde 1980, el índice S&P 500 ha generado una rentabilidad media del 6% en los tres meses posteriores a una caída del 5% tras tocar máximos, según el equipo de estrategia de Goldman dirigido por David Kostin. "Las rentabilidades después de una caída del 5% han sido positivas en el 84% de los episodios, según muestra la investigación", añaden.

Si las caídas continúan y se alargan, como está ocurriendo en otros índices bursátiles, los expertos también ven una oportunidad para entrar. "Las correcciones del 10% también han sido oportunidades de compra atractivas la mayoría de las veces", aunque el historial no es tan sólido como después de una caída menor, apunta Kostin en una nota recogida por Bloomberg en la que añaden que "el mercado de valores estadounidense no parece estar descontando una recesión".

Las Letras del Tesoro se emiten a un interés menor al 3% por primera vez en año y medio

La deuda a 12 meses se coloca a una rentabilidad media del 2,95% en la última subasta

I. Blanco MADRID.

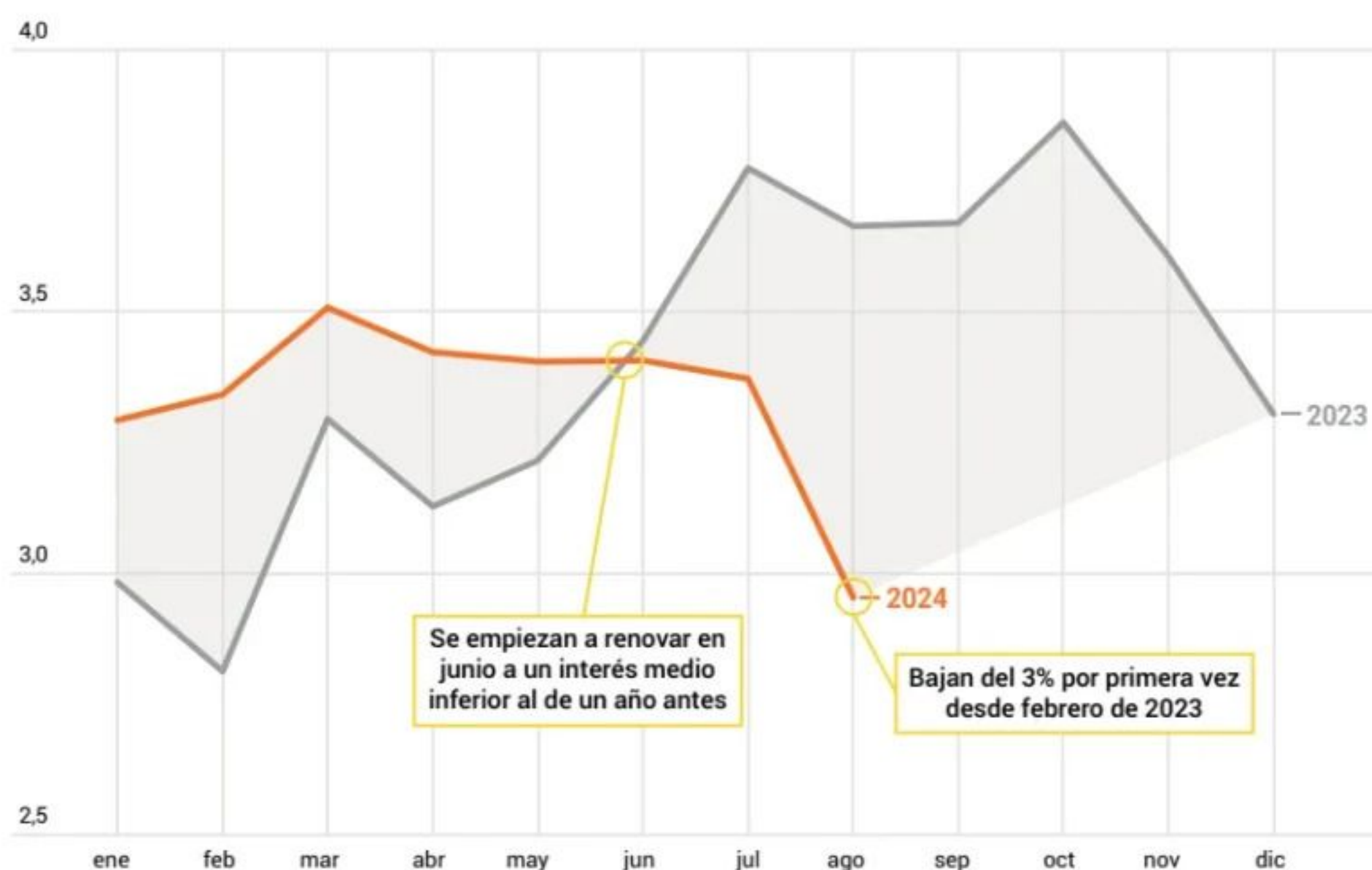
Era solo cuestión de tiempo que las Letras del Tesoro a 12 meses dejaran de emitirse por encima del 3%. El nerviosismo que ha invadido a los mercados en los últimos días simplemente lo ha precipitado antes de lo esperado. El organismo encargado de emitir la deuda soberana española colocó este martes los títulos con vencimiento a un año a un interés medio del 2,954% (el marginal, el más alto aceptado, fue del 2,975%). El inversor, por tanto, se va despidiendo de estos altos rendimientos que podía obtener con un activo prácticamente libre de riesgo.

El Tesoro Público colocó 5.187 millones de euros en deuda a 6 y 12 meses, con una demanda de 8.672 millones (en torno a un 13% fueron órdenes no competitivas, que suelen corresponder en su mayoría a los inversores minoristas). Y, como no podía ser de otra forma, los intereses quedaron muy por debajo de la última subasta, ya que los inversores ya no estaban exigiendo tanta rentabilidad a los títulos en el mercado secundario, donde se negocian tras ser emitidos (allí este lunes el rendimiento llegó a caer al 2,83%). En la última colocación de Letras a 12 meses, celebrada en el mes de julio, el interés medio se quedó en el 3,372%, es decir, que este martes bajó casi 42 puntos básicos respecto a esa emisión.

En las Letras a 6 meses también hubo una caída, aunque algo me-

Cómo ha evolucionado el tipo de interés medio de las Letras a 12 meses

Tipo interés medio, en porcentaje



Fuente: Tesoro Público.

elEconomista.es

nor, y todavía ofrecen una rentabilidad superior al nivel psicológico del 3%. Esta deuda se colocó este martes a un 3,252% medio, frente al 3,411% de la subasta anterior, es decir, que el interés se redujo en 16 puntos básicos.

La rápida caída de las rentabilidades, sobre todo en las Letras de mayor vencimiento, responde

a un claro movimiento visto en los últimos días. En los mercados se ha visto un gran trasvase de dinero de renta variable a renta fija. El miedo a una posible recesión en Estados Unidos ha llevado a muchos inversores a salir de bolsa en busca de activos más seguros como la deuda. Pero, además, los bonos se han visto como los claros

beneficiados si finalmente los bancos centrales se ven forzados a acelerar los recortes de los tipos de interés. Eso explica que los inversores se posicionen en renta fija a la espera de que los rendimientos sigan retrocediendo (y los precios, por tanto, subiendo proporcionando ganancias en las carteras).

En esta cara de la moneda, la renta fija está dando alegrías a los inversores en las últimas semanas, ya que esta caída en la rentabilidad llega al subir los precios. Esto se ha visto en la deuda pública, en general, lo que ha llevado al índice de deuda global de Bloomberg, el Global Aggregate Bond, que replican fondos de inversión y sirve como gran referencia en el mercado de renta fija, a borrar las pérdidas que acumulaba en 2024 y ganar ya un 1,6%.

En cambio, para quien comprar o renovar sus carteras de renta fija, cada vez será más difícil encontrar rentabilidades elevadas en este contexto de bajadas de tipos. De hecho, los ahorradores que quieran renovar sus Letras que estén venciendo

El rendimiento cae 42 puntos básicos ante el gran trasvase visto de bolsa a renta fija

este año con nuevos títulos similares ya se están encontrando con que la nueva deuda ofrece menos rentabilidad que en 2023. Es algo que comenzó a suceder en junio, cuando el Tesoro subastó las Letras a 12 meses a un interés inferior al de un año antes por primera vez en 2024. Y esta tendencia debería continuar en los próximos meses.

No obstante, es cierto que este rápido movimiento podría revertirse en cierto grado, como ocurrió a finales del año pasado. En ese momento, los inversores se pasaron de frenada al descontar un proceso de bajadas de los tipos más agresivo. Y esto provocó que las rentabilidades de la renta fija volvieran a repuntar después de suavizarse.

El susto de los mercados empuja al euríbor a la baja y firma su mayor caída diaria en 20 meses

El mes de agosto batirá los récords a la baja que marcó en julio y cerrará 2024 por debajo del 3%

Carlota G. Velloso MADRID.

El verano está siendo positivo para los hipotecados, ya que el euríbor a un año marcó su nivel más bajo de 2024 en julio y sigue descendiendo a buen ritmo en agosto. Con el reciente susto que se han llevado los mercados, descontando la posibilidad de una recesión en EEUU, las expectativas de recortes de tipos se han ampliado. Las previsiones de una política mo-

netaria más laxa de lo esperado que hace unos días favorecen la tendencia bajista de la tasa, a la que están referenciadas miles de hipotecas.

El mes pasado el euríbor a un año cerró en el 3,526%, su cuarto descenso consecutivo y un descenso más de una décima superior al dato de junio (3,65%). Además, si se compara con lo que marcaba la misma referencia en julio de 2023, la caída interanual fue la mayor en 11 años. Pero no solo destaca el comportamiento de las cifras mensuales, sino también la evolución diaria del indicador, lo que refleja que este ya ha enfilado una trayectoria clara descendente.

El indicador soporta el mayor recorte diario desde 2023 con una tasa del 3,138%

Justo el último día de julio, el 31, el indicador había marcado su dato diario más bajo de 2024, en el 3,39%. Sin embargo, el arranque de agosto ha traído nuevos récords. En los primeros cuatro días de mes se movió en su tasa diaria del 3,349%, al 3,32%, al 3,328% y al 3,138% del pasado martes. El último dato no

solo es el menor de todo el curso, sino que también es el mayor recorte diario desde diciembre de 2023, según iAhorro. La diferencia es de 0,1 puntos.

El recorte en un año

Por estas mismas fechas pero en 2023, la tasa hipotecaria rondaba el 4%. De un año para otro, la evolución es notable y el recorte es de en torno a 0,7 puntos. De momento, el euríbor a un año registra una media del 3,261% en agosto, lo que confirmaría un descenso más en este curso, aunque queda mucho mes por delante.

Lo que está claro es que el posicionamiento de los mercados juega a favor de los hipotecados. La se-

mana pasada, se esperaban dos descensos más de 25 puntos básicos cada uno por parte del Banco Central Europeo (BCE) en lo que resta de curso, mientras que a día de hoy se anticipan tres. Es decir, una flexibilización de 75 puntos básicos, según el swap de tipos de interés de la eurozona, Overnight Indexed Swap (OIS).

En EEUU, las previsiones sobre las bajadas de la Reserva Federal (Fed) han cambiado de forma aún más agresiva. Desde la semana pasada, los inversores han puesto el foco en los datos macroeconómicos, en busca de signos de debilidad de EEUU.

Los futuros del euríbor también se han movido por el ajuste del mercado. El viernes se descontaba que el indicador cerrara 2024 justo por encima del 3%. Ahora ya se espera que rompa el 3% en diciembre y acabe en el 2,935%. En diciembre de 2025, se situaría en el 2,2%.

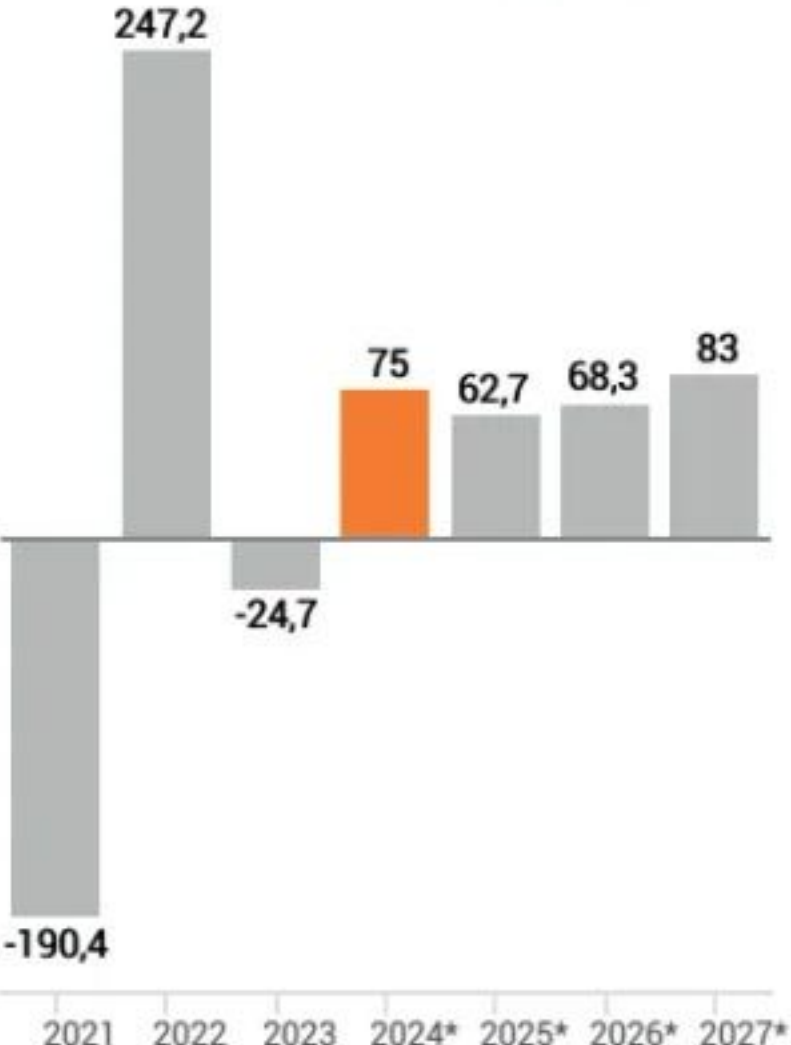
La papelera sube un 7% en el año

Evolución de Ence en este 2024, en euros



Fuente: Bloomberg. *Previsiones.

Beneficio neto, en millones de euros



Ence retorna al ‘Top 10’ con un potencial del 41% por recorrer

La papelera toma la posición de Cellnex dentro de la estrategia de Ecotrader, apoyada por la mejora de beneficios de la compañía en el último trimestre

Paola Valvidares MADRID.

En un periodo convulso y de alta volatilidad para la renta variable a nivel global, los analistas han mejorado sus recomendaciones de Ence, lo que le abre la puerta a la productora de celulosa a entrar al *Top 10 por Fundamentales*, la herramienta de Ecotrader que recoge los 10 mejores consejos de compra dentro de la bolsa española. La empresa vuelve al *Top 10* al arrebatarle su posición a Cellnex, a pesar de que la *teleco* mantiene una buena recomendación por parte de los expertos, pero se ve superada por la de la papelera esta semana.

El consenso de mercado que congrega *FactSet* le dio un cartel de compra a Ence a finales de 2023, el cual ha logrado mantener a lo largo de todo este año. Hace unos meses vio empeorada su recomendación (aunque sin perder el consejo de adquirir títulos en la herramienta), y ahora vuelve a pisar su mejor nivel del 2024, terreno que no alcanzaba desde finales de mayo.

En este 2024, la compañía de celulosa ha incrementado un 7% su valor en el parqué, lo que lleva a un título de la compañía a cotizar por el entorno de los 3 euros, niveles de finales de abril. Mientras, el grupo de expertos que recoge la herramienta pronostica que Ence tiene un potencial por recorrer por encima del 41%, hasta lo 4,25 euros de precio objetivo que le da el consenso de analistas. Dentro de las valoraciones a la acción de la papelera destaca la del Banco Sabadell, que valora una posición en la firma del Mercado Continuo en 5,51 euros.

Las perspectivas positivas de Ence de los analistas vienen apoyadas por los beneficios de la compañía, los cuales han pasado de estar en terreno negativo durante tres de los cuatro periodos de 2023, a positivo. Pero no solo pasan a número verdes, sino que en este segundo trimestre de 2024 aumentaron un 189%, hasta los 23,1 millones de euros, con respecto a los 8 millones de euros que alcanzó en el primer periodo de este año. En este último ejercicio superó las previsiones de los expertos que

Se espera que la empresa de celulosa aumente sus ganancias un 13% en este año

congrega *Bloomberg* en un 11%, ya que el mercado esperaba que no superara los 21 millones de euros. De cara al próximo trimestre el grupo de analistas tienen buenas perspectivas para la empresa, por lo que el consenso estima que las ganancias de la firma de celulosa alcanzarán los 29 millones de euros. Mientras, para el ejercicio de este año en curso, el consenso espera que llegue a recaudar un 13% más, 937 millones de euros en ingresos, que se traduce para los expertos en un beneficio de 75 millones de euros.

Ence también cree que tiene un futuro positivo, según cuenta el analista de Renta 4, Pablo Fernández. El analista afirma que “la compañía se mostró muy optimista sobre

la evolución del negocio en los próximos trimestres” durante su última presentación de resultados, debido a que “los elevados precios de la pulpa y un *cash cost* (suma de los costes de producción en efectivo) estable en torno a 475 euros por tonelada que continuarán apoyando el margen operativo y la generación de caja”. El experto remarca que Ence también “se verá favorecida por la nueva regulación en el negocio de energía renovable, así como por la esperada mejora en los costes operativos de las plantas”.

Por otro lado, el experto afirma que el optimismo de la compañía también se ve reflejado en “la política de remuneración al accionista con el reparto anunciado de 26 millones de euros el próximo 7 de agosto, equivalentes a 0,107 euros por acción, y una rentabilidad por dividendo a precios actuales del 3,4%, que probablemente se complemente en el mes de octubre con otro pago similar”. Para Fernández, la estrategia de Ence es clara y consiste en “seguir invirtiendo en incrementar la eficiencia del negocio y en diversificar hacia productos diferenciados, de mayor valor añadido y margen, sin necesidad de incrementar la demanda de madera”.

Cellnex deja en esta oportunidad la herramienta tras casi dos meses dentro. Aunque se despidió de esta estrategia, la compañía sigue manteniendo un *cartel* de compra, acompañado de un potencial del 24%.

Más información en **Ecotrader** [www.ecotrader.es](#)

Invertir con ‘**elEconomista.es**’

Ecotrader			
Cartera modelo (últimos cambios y estrategias para abrir)			
Compañía	Objetivo	‘Stop loss’	Rentabilidad acumulada (%)
Gestamp	4	<2,30	0,38
Bayer	30 Y 35/40	<25	0,29
Teledyne	450 y 494	<178	0,19
Arcelor Mittal	24,50-25,50 y 32	<16	0,00
Epam Systems	317	mensual<150	9,69
Valeo	318	mensual<151	0,00
McDonald’s	300-315	<240	5,82
Harley Davidson	44 Y 50	<32	8,49
Geely	45 Y 62	<18,85	-23,07
Baidu	125 y 160	85	-22,75

Ecotrader	
Exposición a renta variable	Europa
64%	21,00
Liquidez	Emergentes
36%	7,00
Materias primas	EEUU
-	36,00

Fundamental			
Estrategias del Top 10 (España)			
Ecotrader Top10			
Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
Logista Integral	80,49	7,36	11,68
Sacyr	51,58	4,30	13,96
CAF	47,16	3,48	13,61
Ebro Foods	14,36	4,24	13,08
Viscofan	12,15	3,50	19,8
CIE Automotive	2,04	3,53	0
Grenergy Renovables	1,47	0,00	19,35
Cellnex Telecom	-0,51	0,19	0
Merlin Properties	-7,12	4,30	18,21
Acerinox	-11,21	6,44	9,13

Estrategias de ‘elMonitor’ (internacional)			
elMonitor			
Compañía	Rentabilidad acumulada (%)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	PER* 2024 (veces)
American Tower	17,37	2,85	71,68
Howmet Aerospace	15,29	3,05	382,29
Zalando	14,46	0,00	71,54
MercadoLibre	11,4	0,00	82,53
Enel	8,31	7,08	17,83
Paddy Power Bet	9,5	0,19	54,04
Pinduoduo	-1,92	0,00	19,79
Netflix	-5,24	0,00	51,94
Merck & Co	-10,89	2,76	75,38
Nvidia	-11,66	0,03	84,27

Datos a cierre del mercado europeo.
* Número de veces que el precio de la acción recoge el beneficio.

Fuente: Ecotrader.

[elEconomista.es](#)

Eco**trader**

**El conocimiento de nuestros expertos
es tu mejor inversión**



**La plataforma de estrategia financiera
de elEconomista.es para batir al mercado**

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 14 de agosto

Economía

Díaz rectifica y facilita los despidos de trabajadores con adaptación de jornada

PSOE y Sumar 'cuelan' la modificación en una enmienda a la Ley de Paridad publicada en el BOE

El cambio, que modera la apuesta del Gobierno por la conciliación, regirá desde el 21 de agosto

Javier Esteban MADRID.

En pleno debate sobre una futura reforma que pretenda endurecer las condiciones del despido, el Gobierno ha aprobado un inesperado cambio legal que hace exactamente lo contrario: los *facilita* en aquellos supuestos en los que el trabajador había solicitado o disfrutado de una adaptación de jornada, lo que hasta ahora se consideraba un motivo para considerar la nulidad del cese. Un *blindaje* que la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, retira apenas un año después de introducirlo en un decreto aprobado justo antes de las elecciones generales.

La rectificación aparece en la disposición final novena de la Ley Orgánica de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres. Fue una de las primeras aprobadas por el nuevo Gobierno de coalición entre PSOE y Sumar a finales de 2023, pero su texto definitivo no había visto la luz en el BOE hasta el pasado 1 de agosto. Entre medias, una tramitación parlamentaria introdujo esta sorpresa para muchos laboristas que llevaban casi un año denunciando que las solicitudes para conciliar se habían disparado de una forma *picaresca* para protegerse ante la perspectiva de un despido.

Entre los primeros en alertar por el cambio, están el catedrático de Derecho del Trabajo y Consejero Asesor de Augusta Abogados, Jordi García Viñas y Omar Molina, director de laboral del mismo despacho barcelonés, que coinciden en que los trabajadores en esta situación lo tendrán más difícil para reclamar si son despedidos.

“Los tribunales sólo pueden declarar la nulidad de la extinción en aquellos supuestos en los que expresamente se establece en la norma, ya que se puede interpretar que es una especialidad de la ley y no se aplica el régimen general de nulidad por cualquier tipo de vulneración de derechos fundamentales. Más, habiendo eliminado expresamente estos supuestos”, apuntó García Viñas.

El cambio, que entrará en vigor el 21 de agosto (20 días después de su publicación en el BOE), supondrá un brusco giro de timón para los despachos de abogados y los tribunales, que en el último año han afrontado un incesante repunte de las demandas que reclamaban la nulidad de su despido con un argu-



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. E. PRESS

mento que ahora se *borra* de la ley.

La historia comienza con la última norma aprobada por el Gobierno en la anterior Legislatura: el Real Decreto-ley 5/2023, que prorrogaba las medidas *anticrisis* por la guerra de Ucrania pero que derivó en un *cajón de sastre* con el que introducir cambios legales en diversas áreas que, en el caso de las medidas laborales, afectaba a los procedimientos de solicitud de cambio y adaptación de jornada (incluyendo el teletrabajo), reguladas en el artículo 34.8 del Estatuto de los Trabajadores.

Las nuevas disposiciones

Pero la clave no son los cambios en ese apartado (que se mantienen vigentes), sino los que afectaban a los apartados 4.b) del artículo 53 y 5.b) del artículo 55 del Estatuto. Las nuevas disposiciones hacen referencia a los motivos por los que se declara la nulidad en los supuestos de

despido por causas objetivas y despido disciplinario.

Así, la regulación introducida en junio establecía que no solo el disfrute, sino la mera solicitud de estas adaptaciones de jornada serían consideradas una causa de nulidad, como ocurre con los permisos por embarazo, maternidad o paternidad, así como la excedencia por el cuidado de hijos. Con ello, se daba un respaldo legal específico a una cuestión que ya había desembocado en no pocos procesos judiciales.

Pero con la normativa anterior, los jueces acostumbraban a dar la razón a la empresa en casos en los que el trabajador había recurrido su despido por haber solicitado un cambio de jornada. Es con la nueva redacción, que la situación cambiaba radicalmente, desde el momento en el que la mera solicitud ya permite considerar una “nulidad objetiva” del despido, y abrían una vía para que los trabajadores im-

pugnen el despido con mayores garantías de éxito.

La nulidad objetiva supone que la carga de la prueba reposa en el empleador. Es la empresa la que debe argumentar que el despido es procedente y se deben a causas “no relacionadas” con el embarazo o con el ejercicio del derecho a los permisos parentales, y la excedencia por cuidado de hijos. Y también, se debe desvincular de las solicitudes de cambio de jornada o teletrabajo. Para las empresas esto suponía una fuente de conflictividad laboral e inseguridad, porque mientras un trabajador no puede utilizar discrecionalmente una maternidad o el cuidado de un dependiente para *blindarse* ante la previsión de un despido (una de las razones que la ley considere los ceses en esos casos *nulos*), con las solicitudes de adaptación de jornada o teletrabajo la cuestión es más difusa. Sobre todo si bastaba con solicitarlo.

Sin consulta con la patronal y con los sindicatos

Díaz presentó la regulación del decreto de hace un año como una apuesta para facilitar la conciliación, una cuestión que sigue siendo uno de los ejes de la actual Legislatura, con la negociación abierta por el cambio de jornada. El cambio no aparecía originalmente en la Ley Orgánica, sino que se introdujo en junio pasado, durante su trámite parlamentario en el Congreso, a través de una enmienda presentada un mes antes de manera conjunta por PSOE y Sumar. La enmienda corregía una grave contradicción entre la Ley Orgánica de garantía integral de la libertad sexual (LOGILS) y la Ley Trans que recortaba la protección ante el despido de las víctimas de violencia sexual, pero no explica que se elimine lo referente a las adaptaciones de jornada, que no parece haber pasado por el diálogo social.

Esto, según denunciaron los despachos, abrió la puerta a una avalancha de demandas por despido basadas en una solicitud de cambio de jornada que no ha hecho sino incrementarse desde junio del pasado año, ya que tenían muchas más garantías de éxito. Ahora esto vuelve a la situación anterior, en la que es el trabajador el que debe demostrar que el despido se produce por su solicitud, aunque sus posibilidades son mucho más reducidas.

La pregunta es si esto puede reducir las solicitudes de adaptación de jornada. Molina apunta que si las solicitudes se han elevado desde junio de 2023 es porque “a diferencia de la reducción de la jornada por cuidado de menor o persona con discapacidad”, con la adaptación, la persona trabajadora “tiene la posibilidad de ajustar o modificar su jornada de trabajo sin reducción salarial”, teniendo entre las opciones el teletrabajo.

Pero lo regulado en el art. 34.8 no se modifica, y las condiciones y plazos que debe seguir la empresa se mantienen, sólo que el empleador sabe que el trabajador ya no está *blindado* ante un despido.

Economía

La precariedad laboral registra su peor dato desde la aplicación de la reforma de 2021

Las bajas de afiliación de trabajos temporales se incrementaron un 10% en lo que va de año

Javier Esteban MADRID.

Dos años y medio después de la aprobación de la reforma laboral, la dualidad entre trabajadores con puestos estables y los precarios que quedan sometidos a la volatilidad dictada por la estacionalidad sigue siendo la nota dominante del mercado de trabajo. Lo que antes era un binomio entre quienes tienen contratos indefinidos y temporales, ahora incluye a los fijos discontinuos. Pero su impacto sigue traduciendo en un lastre que vuelve a comprometer la creación de empleo.

En junio, se registraron 1,7 millones de bajas de afiliación al Régimen General de la Seguridad Social ligadas a trabajos eventuales, una cifra solo superada por los meses de julio de 2018 y 2019. De ellas, 1,01 millones fueron por la finalización de un contrato temporal y 685.342 por el pase a la inactividad de un fijo discontinuo, un supuesto en el que el contrato, considerado indefinido, no se extingue, pero el asalariado no realiza un trabajo efectivo ni percibe un salario hasta que la empresa no vuelve a llamarle.

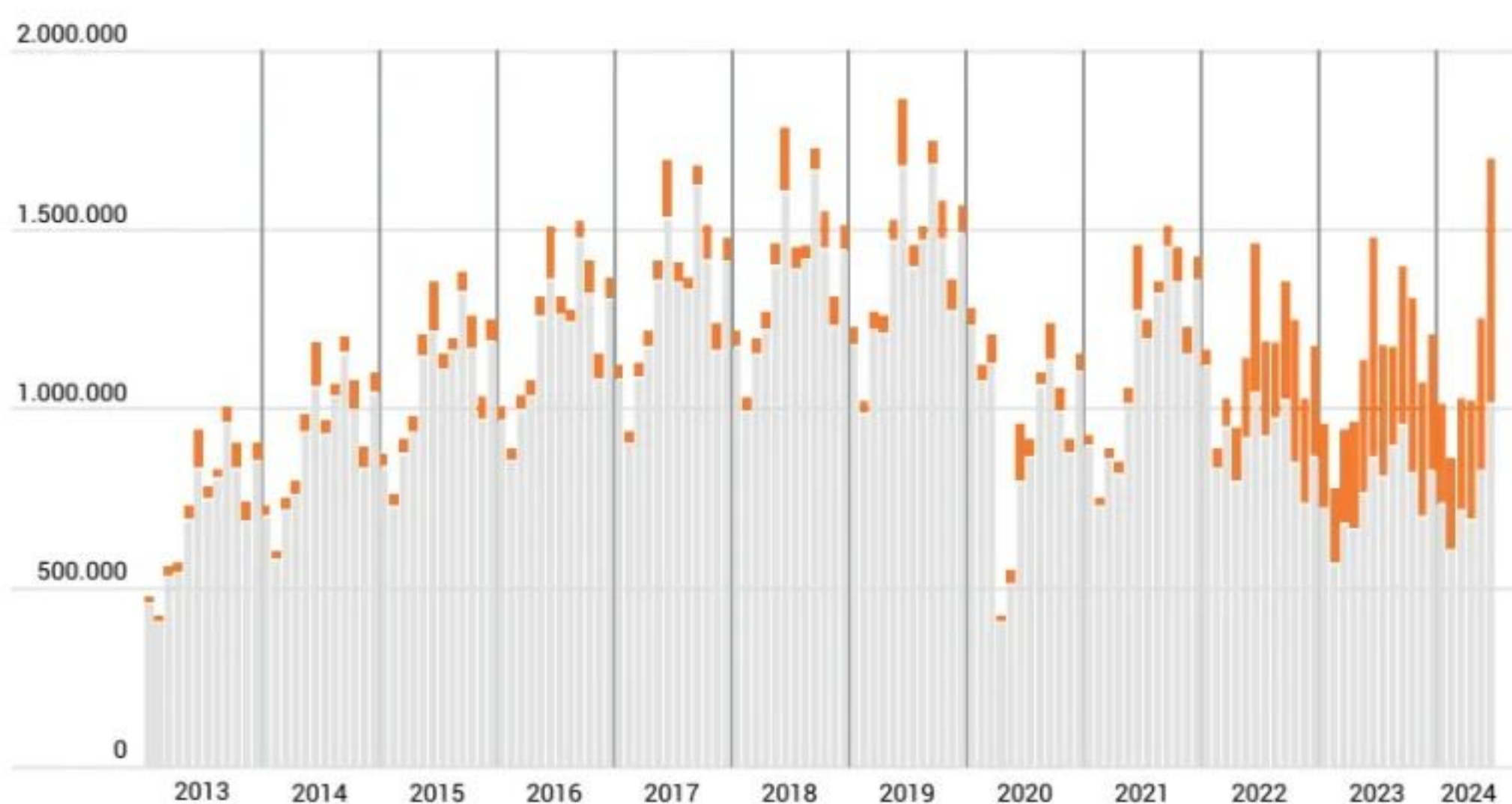
El acumulado en los primeros seis meses del año alcanza los 6,9 millones de bajas, de las que 4,6 millones fueron por el fin de un contrato temporal y 2,3 millones al pasar a la inactividad un afiliado fijo discontinuo. La cifra global supone un incremento del 10% respecto a hace un año y un 15,9% desde 2021, antes de la aprobación de la reforma, aunque este ejercicio venía aún lastreado por la pandemia y su efecto en la actividad de sectores más marcados por la estacionalidad, como la hostelería y el turismo.

Si nos remitimos a 2019, el efecto del cambio legal es obvio: el total de bajas se ha reducido un 15,8%, si bien el repunte del último año ha recortado sustancialmente la mejora. Especialmente en junio, un

La precariedad repunta impulsada por los fijos discontinuos

Bajas de afiliación ligadas a actividades eventuales

Fin de contrato temporal Pase a la inactividad de un fijo discontinuo



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social.

elEconomista.es

En junio se registraron 1,7 millones de bajas de afiliación en la Seguridad Social

mes tradicionalmente marcado por la estacionalidad, registró un 'pico' de una intensidad inusitada, impulsado por los fijos discontinuos.

Un dato que puede ayudar a entender lo sucedido es que las bajas provocadas por la caducidad de un contrato eventual se han recortado en un 40,8% respecto a las de hace 5 años, pero las de los fijos discontinuos se han disparado un 433,5%.

A priori, estos datos deberían ser coherentes con la evolución de la afi-

liación de cada tipo de contrato, pero esto solo se cumple en el caso de los temporales. Desde junio de 2019 estos asalariados han retrocedido un 47,8%, pasando de suponer el 30,1% del total al 14,3% del total de los asalariados. Pero los indefinidos fijos discontinuos 'solo' han crecido un 103%, pasando de suponer el 2,8% al 5,4% de los asalariados.

Un repunte mucho más modesto que el de los indefinidos ordinarios, que se han disparado en un 37% pero han pasado de suponer el 59% de los asalariados al 71,7%. Esto ha permitido al Gobierno defender que estos puestos fijos discontinuos tienen un reducido peso efectivo en el empleo creado tras la reforma laboral, que reposa en los 'puestos de calidad'.

El problema es que su papel en la precariedad laboral sí es des-

proporcionado: el pase a la inactividad de estos trabajadores supone la segunda causa por la que un empleo se interrumpe a efectos de Seguridad Social, después del fin de un contrato temporal. De hecho, explican un 20,9% del total de bajas en los primeros seis meses del año, mientras que la caducidad de los eventuales es del 40,1%, lo que arroja una suma del 62,5%.

En 2019, los empleos temporales sumaban el 68% del total y los fijos discontinuos el 3,8%, lo que arrojaba un saldo del 72,3%. Pero recordemos que desde 2019 los trabajadores con estos contratos han pasado de representar el 32,9% de los asalariados (30,1% temporales y 2,85 fijos discontinuos), al 19,7% (14,3% eventuales y 5,4% fijos discontinuos).

La influencia del auge de los contratos fijos discontinuos

J.E. MADRID.

A nivel legal, los fijos discontinuos son indefinidos y su contrato sólo se interrumpe por un despido (o dimisión de propio trabajador). La diferencia es que su empleo se interrumpe (lo que implica dejar de cobrar y cotizar) cuando se reduce la actividad, hasta que la empresa vuelve a llamarles. Por eso no cuentan como parados.

En ese supuesto, el contrato de los temporales se extingue, lo que conlleva una indemnización por 12 días por año trabajado. Los fijos discontinuos no reciben indemnización por pasar a la inactividad, aunque a cambio tienen el compromiso del llamamiento.

Es decir: los empleos fijos discontinuos tienen más garantías

Muchos expertos aseguran que ya se están usando como los de obra y servicio

legales que los temporales, pero a efectos de actividad efectiva y retribución sus condiciones son mucho peores que las de los indefinidos ordinarios. Por eso, históricamente, su uso se ha restringido a ciertos sectores e incluso regiones concretas en los que la recurrencia de los empleos estaba garantizada. Un ejemplo paradigmático es el turismo en Baleares, donde se provecho una modalidad contractual que en otras regiones a priori similares apenas se utilizaba.

Pero la reforma laboral amplió enormemente los supuestos de uso de los fijos discontinuos. Algo que disparó su volatilidad y ya supera a la de los temporales, lo que lleva a muchos expertos a advertir que ya se están usando como los de obra y servicio.

Los autónomos critican la falta de comunicación con Seguridad Social

El colectivo reclama cambios en la ayuda por cese de actividad de estos trabajadores

elEconomista.es MADRID.

Los autónomos denunciaron que la ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, no se haga responsable de las exigencias y demandas del colectivo de los autónomos y de la falta de comunicación con el ministerio. De esta

manera, los autónomos han expresado su malestar a través de un comunicado de la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (UPTA).

En el documento, se concretan demandas entre las que destacan el subsidio para mayores de 52 años y la jubilación anticipada para aquellos autónomos que desempeñen actividades de especial penuria.

"Seguimos sin tener ni un solo progreso en asuntos esenciales para nuestro colectivo", denuncian a

través de la carta oficial los autónomos de la organización, que muestran su cansancio tras esperar "dos meses" desde que Elma Saiz recibiese la cartera ministerial en noviembre de 2023.

Demanda de atención

La molestia de este colectivo se centra en que el ministerio de Inclusión todavía no ha concertado ninguna reunión con las organizaciones representativas de trabajadores independientes.

En este sentido, los firmantes del comunicado lamentan que no haya avances en la modificación del cese de actividad, además de no haber obtenido respuestas ante las peticiones realizadas desde la organización.

"No estamos dispuestos a seguir en dique seco", aseveró el presidente de la asociación UPTA, Eduardo Abad, quien ha exigido el cese de lo que califica como "parálisis total", y una mayor responsabilidad por parte del departamento ministerial.

"La ministra Elma Saiz tiene la obligación de ponerse en marcha a partir de septiembre", ha insistido el presidente de los autónomos a la ministra nombrada a finales de este año.

"No se puede permitir un recorte de derechos y nuestra organización", añade el comunicado oficial que, además, afirma ser la encargada de "velar por conseguir soluciones para estos grandes problemas dentro de un marco de equidad y justicia".

La investidura de Illa será el jueves a la espera del posible retorno de Puigdemont

Tanto Junts como ERC pedirán suspender el pleno si el expresidente es detenido

Carles Huguet BARCELONA.

La investidura de Salvador Illa se celebrará el próximo jueves 8 de agosto. El presidente del *Parlament de Catalunya*, Josep Rull, anunció este martes que propondrá el debate para nombrar presidente de la Generalitat al candidato socialista para mañana, fecha ya esperada, a las 10 de la mañana.

El día se ha hecho público después de que el propio Rull se reuniese con todos los grupos parlamentarios para confirmar con que apoyos contaba el socialista Illa. Una vez confirmado que contaba con los votos necesarios, el presidente de la cámara catalana fijó la sesión.

El siguiente trámite sucederá el miércoles, cuando se reunirá la Diputación Permanente del *Parlament*, formada por 23 diputados y el organismo con el que opera la institución en periodos de vacaciones. No debería existir ningún contratiempo, pues este mismo martes PSC, ERC y *comuns* registraron una petición para convocar "con carácter urgente e inmediato" esta delegación para oficializar la fecha del debate de investidura.

Illà desencalla así una investidura que se alargó hasta el lunes a última hora pendiente de las juventudes de ERC, que dieron su apoyo al pacto entre republicanos y socialistas. Fue bien entrada la noche cuando dijeron que su representante, Mar Besses, dará un "sí crítico" al nuevo presidente de la Generalitat.

Sin embargo, y a pesar de tener asegurados los votos necesarios, Illa tiene todavía un obstáculo de cara a ser esta misma semana presidente de Cataluña: la vuelta del expresidente Carles Puigdemont planea sobre la sesión de investidura. El líder de *Junts* ha amagado con volver a España para el debate de investidura, con lo que podría arriesgarse a una detención.

El regreso de Puigdemont

El secretario general de su formación, Jordi Turull, avisó que si se detiene a Puigdemont es porque

ERC y 'Junts' pedirán aplazar el debate de investidura si se detiene a Puigdemont

"hay un juez que decide no aplicar la ley de amnistía". Por ello, pedirá a Rull que suspenda el pleno de investidura porque, a su juicio, "no son condiciones" de hacerlo. Sería previsible que el juez Pablo Llarena activase la orden de detención que mantiene contra el dirigente.

En la misma línea de *Junts* se expresó Esquerra Republicana. En una entrevista concedida a TV3, la secretaria general adjunta, Marta Vilalta, admitió que "seguramente será necesario suspender o aplazar" el pleno de investidura si se produce esta detención. No obstan-



Josep Rull, presidente del 'Parlament' y Salvador Illa, candidato del PSC. E. PRESS

te, aseguró que el arresto no variará el sentido del voto de la formación soberanista.

Y es que Puigdemont ha logrado supeditar la agenda política y la investidura de Illa con su hipotético regreso. El Partido Popular, por ejemplo, avisó que no permitirá que, por culpa del expresidente, "se entorpezca el funcionamiento de las instituciones democráticas". Así lo señaló el portavoz del PP, Juan Fernández, aunque no aclaró tampoco si permitirán que se celebre el pleno si Puigdemont accede al *Parlament* y ocupa su escaño. "Si Puigdemont viene debe ser para rendir cuentas ante los tribunales", sostuvo.

Mientras, Vox convocó una protesta a las 9.30 de la mañana -media hora antes del pleno- para recibir al expresidente. "No toleraremos la humillación de ver a un delincuente y prófugo de la justicia entrar al *Parlament*. Acude con tu

PP y Vox no aclaran si permitirán que se celebre el pleno en caso de que vuelva el expresidente

bandera a recibirle como se merece, en caso de no ser detenido antes", dijo Ignacio Garriga, secretario general.

No fueron menos beligerantes desde el extremo opuesto del hemisferio. El diputado de la CUP Dani Cornellà defendió que la investidura de Illa no suponía la muerte de la lucha por la independencia. "Es la muerte del *procés*. El *procés* ha llegado a un punto final con esta investidura de un partido independentista a un presidente españolista y de derechas. Lo tenemos que reconocer y decir", denunció.

Aragonès se despide defendiendo el pacto con el PSC

Asegura que el responsable de una posible detención de Puigdemont sería el Tribunal Supremo

elEconomista.es BARCELONA.

El *president* en funciones Pere Aragonès celebró este martes la que probablemente será su última comparecencia pública al frente de la Generalitat de Catalunya. El dirigente soberanistadirigió su última reunión de *Govern* y en su atención a los medios de comunicación quiso defender el acuerdo alcanzado con el PSC que le dará su silla a Salvador Illa. La financiación singular será "el salto hacia adelante más grande" en soberanía desde el franquismo.

Aragonès hizo valer el acuerdo que, de aplicarse, permitirá que Cataluña recaude el 100% de los impuestos que se pagan en el territorio; una propuesta que ERC presentó antes de los comicios catalanes. "Como con la amnistía, hará falta superar obstáculos, pero existe la determinación política y el compromiso para hacerlo", señaló. Y remató: "la amnistía es un paso de gigante y es el reconocimiento por parte de España de su apuesta por la represión".

El dirigente admitió eso sí que "queda pendiente dar respuesta a la razón de fondo del conflicto de soberanía con el Estado" y defendió que no renuncia a la independencia de Cataluña, de lo que se ha acusado a ERC desde otras formaciones soberanistas. "El horizonte

"Hará falta superar obstáculos, pero existe compromiso y voluntad para hacerlo", dice

es la independencia. Que nadie dude que cada paso que hemos dado, damos y daremos va orientado en esta dirección", remarcó.

Para él, la propuesta de Acuerdo de Claridad, sirve para consensuar las bases para que se celebre un referéndum sobre la independencia de Cataluña. Admitió, eso sí, que la propuesta "quizás llegue demasiado pronto" pero que marca el camino a seguir.

No obstante, sacó pecho de que durante su legislatura se ha profundizado en la negociación y el diálogo con el Estado. A su juicio, se han logrado así "las cotas de autogobierno más relevantes de los últimos años".

La detención de Puigdemont

Aragonès también utilizó la comparecencia en el *Palau de la Generalitat* para desmarcarse de las acusaciones de ERC sobre una posible detención de Carles Puigdemont. Aseguró que "la responsabilidad" de un posible arresto sería del Tribunal Supremo.

Lo dijo al preguntársele si el pleno de investidura de un presidente de la Generalitat debería suspenderse en caso de detenerse a Puigdemont (como pide *Junts* y ya ad-

mite la propia ERC) y sobre las palabras de la presidenta de *Junts*, Laura Borràs, que dijo que Puigdemont "no se dejará detener".

Defendió que Puigdemont debe volver "en plena libertad, como debería producirse aplicando la Ley de Amnistía", y añadió que conoce el posicionamiento del TS, que ha considerado textualmente contrario a esta ley. "Espero que los eventos que puedan ocurrir se hagan siempre cumpliendo la Ley de Amnistía", añadió. Y finalizó recordando que la decisión de volver a Cataluña es el propio expresidente.

Aragonès sí aseguró que el *Govern* en funciones trabajará al máximo para que se cumpla la Ley de Amnistía, a pesar de saber que "hay un Tribunal Supremo que toma las decisiones".



El secretario general de JuntsXCat, Jordi Turull. EP

La ruptura de Junts fulminará las Cuentas de 2025 y otras cinco leyes económicas

La Ley del Suelo o la reforma fiscal que exige Bruselas seguirán sin apoyos en el Congreso

Carlos Asensio MADRID.

La previsible ruptura de Junts con el gobierno de Pedro Sánchez, tras fraguarse la investidura del socialista catalán Salvador Illa, bloquea por completo la posibilidad de sacar adelante los Presupuestos Generales del Estado de 2025 y otras cinco leyes económicas pendientes de aprobación.

El secretario general de Junts, Jordi Turull, aseguró ayer que el acuerdo que la formación independentista que dirige (de la que es parte Carles Puigdemont) va a reconfigurar su pacto con el PSOE en el Congreso de los Diputados. "Se tendrá que replantear" si el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, "mira hacia otro lado" ante una posible detención de Puigdemont, reiteró el secretario general de la formación en una entrevista en el canal 3/24 de la televisión catalana.

Turull aseveró que actualmente "hay un cambio de relato" entre ERC y los socialistas catalanes tras haber llegado a este pacto de investidura de Illa e hizo un llamamiento a Sánchez: "esto no es lo que Junts acordó con el PSOE para resolver el conflicto", dijo.

Sánchez se queda así sin sus socios clave para que la legislatura funcione y tumba por completo el proyecto del Presidente de sacar adelante los Presupuestos Generales

del Estados para 2025 (hay que recordar que los de 2024 son prorrogados, precisamente, por la convocatoria de elecciones en Cataluña) y otras cinco leyes que pretendía llevar adelante en el Congreso de los Diputados durante los cuatro meses posteriores al verano. En definitiva, la legislatura está abocada a la parálisis por el bloqueo político.

Entre el catálogo de 'la vuelta al cole' legislativa estaban, además de las Cuentas Anuales, la reforma de la jornada laboral, la ley del Suelo, la financiación autonómica, la reforma fiscal o el paquete de medidas de Vivienda.

Sánchez tiene ahora un duro trabajo por delante para sostener su legislatura, ya que Junts vuelve a jugar la carta del *todo o nada* y, además de los votos independentistas, tiene que recolectar los apoyos de la madeja de grupos parlamentarios que le sostienen en el Gobierno. Moncloa lo va a tener muy difícil si pretende presentar las cuentas públicas después del verano ante la Cámara Baja.

Lo que está claro que, después de no poder sacar adelante el techo de gasto de 2025 por los votos en contra de los de Puigdemont, conseguir unos presupuestos, ahora mismo, está muy complicado. A no ser que el Presidente del Gobierno tenga guardado un último cartucho que de un golpe de gracia.

Sánchez va a tener que hacer un trabajo de relojero suizo en las concesiones que va a hacer todo el abanico parlamentario que le sostiene, ya que luego va a tener que presentar su plan fiscal a Bruselas. La AI-ReF calcula que el Ministerio de Hacienda, encabezado por María

Reforma de la financiación autonómica

Hace semanas, la titular de Hacienda se vio forzada a abrir el melón de la financiación autonómica antes de lo esperado. El 'traje a medida' propuesto para Cataluña -ofrecido a cambio de la investidura de Salvador Illa- aceleró la elaboración de la reforma, que Montero tenía previsto abordar de manera más pausada. El 18 de julio, CCAA y ministerio empezarán a debatir los cimientos del texto en un Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) marcado por las ampollas que las concesiones planteadas para seducir a ERC han levantado entre los gobiernos regionales de uno y otro color.

Jesús Montero, va a tener que hacer un ajuste contable de 6.000 millones si quiere pasar por el aro de la Comisión Europea.

Pero no solo Junts es el principal escollo de Sánchez, Podemos está estirando también la cuerda. La ruptura de los de Ione Belarra con Sumar dejó caer el primer intento de aprobar la ley del subsidio por desempleo, que Moncloa necesitaba atar para recibir el cuarto desembolso de los fondos europeos en su totalidad. Además, la formación -que a finales del año pasado se movió al Grupo Mixto al romper relaciones con Yolanda Díaz- amenazó también con retirar su apoyo a Sánchez tras la rúbrica del acuerdo con el PP en Bruselas para renovar el CGPJ.

Por otro lado, la ley del Suelo -registrada junto al PNV- o la que fija el impuesto mínimo del 15% a las multinacionales, esperan su turno en el registro del Congreso de los Diputados. También la ley de industria y autonomía estratégica. A ellas, se añade la ambiciosa agenda iniciada por dos de sus ministerios: Hacienda y Trabajo.

La parálisis legislativa está cada vez más cerca y no parece que, de momento, Sánchez tenga un plan para que esto se revierta. En el caso de que Junts rompa relaciones definitivamente, la única salida será convocar Elecciones Generales.

Sumar critica el pacto para la investidura catalana

El portavoz económico ve peligrar la autonomía fiscal del Estado

Agencias MADRID.

El portavoz económico de Sumar en el Congreso, Carlos Martín Urriza, descalificó el concierto fiscal para Cataluña que ERC y el PSC pactaron para la investidura de Salvador Illa como presidente de la Generalitat, ya que considera que pone en riesgo la autonomía fiscal del Estado.

A través de la red social X (antes Twitter), Martín Urriza aseveró que ese concierto, con el que Cataluña asumiría la recaudación y la gestión total de sus impuestos, pone en riesgo la redistribución entre las comunidades autónomas como "ya lo hacen el régimen foral o el paraíso fiscal de Madrid".

A renglón seguido, el portavoz económico del grupo plurinacional alertó sobre el hecho de

Reiteró que pone en riesgo la distribución del dinero entre las autonomías

que el concierto "también pone en riesgo la autonomía fiscal de la Administración Central", lo que supone un impacto a la sostenibilidad y coste de la deuda pública y a la capacidad del Estado para enfrentar grandes retos como el envejecimiento de la población y el aumento del gasto en pensiones.

Pero Martín Urriza también ha incidido en que la propuesta "ahonda en la estrategia de fragmentar y enfrentar a la clase trabajadora por territorios", al tiempo que orilla las soluciones generales a los problemas comunes en favor de "arreglos singulares".

"Estos problemas son de infrafinanciación de los servicios públicos, pero el PSOE no quiere hacer una profunda reforma fiscal que termine con la deserción fiscal de los ricos y las grandes corporaciones y proporcione los recursos necesarios para mantener la calidad de los servicios públicos", remarcó el portavoz en la red social.

La postura del portavoz de Sumar difiere de la vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, quien considera que el concierto es un "salto cualitativo" para Cataluña. En esa misma línea habló Íñigo Errejón.

Mentira tras mentira en los acuerdos firmados por el PSC y Esquerra Republicana



Análisis

Joaquín Leguina

Estadístico

Tras estar callado durante una semana, después de haber firmado un pacto con ERC y a la espera de que las bases de Esquerra lo aprobaran, al fin Salvador Illa abrió la boca para decir: "Mi compromiso y el del PSC es cumplir íntegramente lo acordado con ERC y los Comuns". Acuerdos que cuentan con el beneplácito de Pedro Sánchez. Pero ¿qué dicen los acuerdos?

Las partes se han comprometido a resolver el "prolongado conflicto político" mediante un amplio consenso en la sociedad catalana sobre su futuro, apostando por el diálogo y la negociación con el Estado para alcanzar un acuerdo refrendado por la ciudadanía (de aquel territorio).

El acuerdo contempla la creación de un sistema de financiación singular que permita a Cataluña avanzar hacia la plena soberanía fiscal, estableciendo una relación bilateral con el Estado para ejecutar la recaudación, gestión y

liquidación de todos los impuestos. Lo cual choca de frente contra el artículo 138 de la Constitución, pero eso poco importa si tenemos colonizado el Tribunal Constitucional.

Otra perla del citado acuerdo: "Se culminará la creación del Cuerpo de Acción Exterior y se establecerá un plan para implantar sus funcionarios y funcionarias en todos los departamentos". Además, se consolidará y ampliará la red actual, con especial atención a América Latina, Asia y África. También el acuerdo dice que se promoverá la participación de la Generalitat de Cataluña en organismos y agencias internacionales como la ONU, UNESCO, OMS, Europol, UNRWA, FAO y OCDE. Lo cual choca de frente contra los artículos 97 y 149 de la Constitución pero, ya lo sabemos, eso poco importa.

Por otro lado, el acuerdo amplía el cuerpo de los Mossos de Esquadra hasta 22.000 funcionarios más, lo cual implica -sin decirlo- echar de Cataluña a la Guardia Civil y a la Policía Nacional. El acuerdo también implica que Cataluña se quedará con la Autoridad Aeroportuaria.

En el acuerdo se habla también de reformar la Ley Orgánica de Financiación Autonómica (LOFCA) y las leyes de cesión de im-

puestos. Y habría que añadir la modificación de la Constitución para pasar al régimen foral sin la protección de la disposición adicional segunda de la Constitución. Dicho con otras palabras: estamos ante otro ataque contra nuestra Constitución y otras normas que han tenido como fin hasta ahora la convivencia pacífica de los españoles para dar paso a los deseos de quienes odian a España y a los españoles.



Marta Rovira en la sede de ERC durante el Consejo Nacional del partido. EP

Bien es verdad que estos deseos han de pasar por las Cortes y hoy no está claro que Sánchez pueda contar con los 176 diputados necesarios para seguir destruyendo la Constitución. Estamos ante un salto cuantitativo y cualitativo de las normas constitucionales que de prosperar en el Congreso lo harán de la mano de los partidos separatistas contrarios a nuestra convivencia. Resumiendo: el acuerdo, de llevarse a cabo, significaría la desaparición del Estado en Cataluña, y poco importa que ello choque de frente con la Constitución si lo que se consigue es poner a uno de los nuestros al frente de la Generalidad y que Sánchez duerma en La Moncloa algunas noches más.

El acuerdo contempla la creación de un sistema de financiación singular que permita a Cataluña avanzar hacia la plena soberanía fiscal, estableciendo una relación bilateral con el Estado para ejecutar la recaudación, gestión y

elEconomista.es

Adelántate con la mejor información económica



Envío anticipado del diario en versión pdf la noche anterior por email. + Acceso a hemeroteca, a todas las revistas digitales y newsletters informativas.

Primer medio de economía en el ranking de audiencia de GfK DAM

Edición pdf anual
29,99€
antes 89,99€



Suscríbete ahora en www.eleconomista.es/suscripciones/ o en el 91 138 33 86

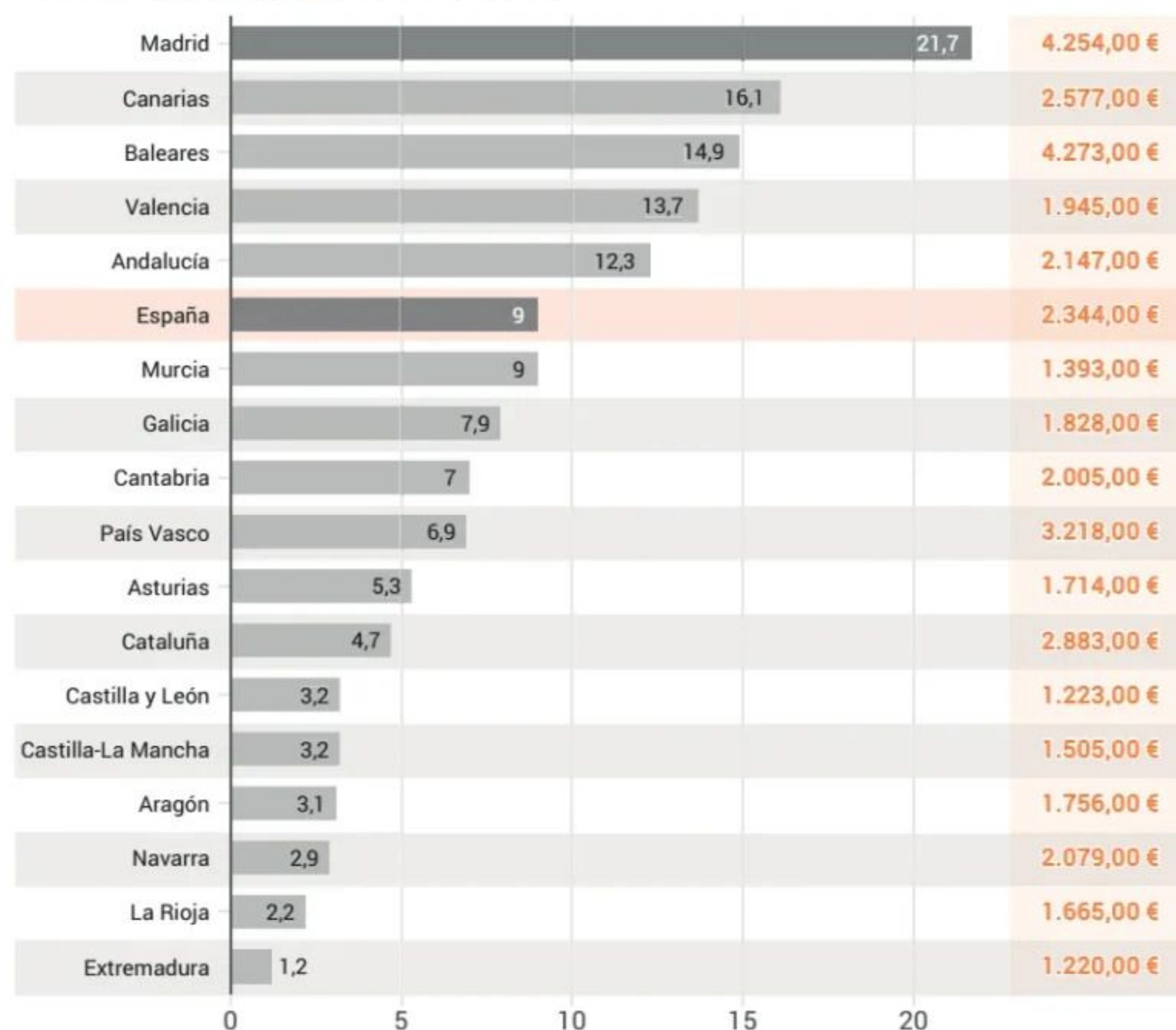
Promoción válida hasta el 14 de agosto

Economía

Madrid lidera las subidas de precio en julio

Precio medio vivienda segunda mano

■ Variación interanual (%) ■ Julio 2024 (euros/m²)



Fuente: Fotocasa.

elEconomista.es

El precio de la vivienda marca un nuevo máximo en julio: sube un 9%

El mayor incremento se da en la región de Madrid, con un aumento del 21,7%, seguida de Canarias, Baleares, la Comunidad Valenciana y Andalucía

Alba Brualla MADRID.

La vivienda de segunda mano marca un nuevo máximo en julio. Tras registrar una subida interanual del 9%, el incremento más alto de los últimos 12 meses, el precio medio por m² se sitúa en 2.344 euros por m², según los datos de Fotocasa.

Esta cifra contrasta con los 2.150 euros que se pagaban en julio del pasado año, es decir, 194 euros menos. Un incremento que ha sido más abultado en cinco regiones, donde los precios se han encarecido por encima del 10%. De hecho, Madrid lidera esta lista con una subida del 21,7%, lo que le sitúa como la segunda comunidad más cara con 4.254 euros por m². La segunda subida más alta se ha dado en Canarias (16,1%), seguida de Baleares (14,9%), Comunidad Valenciana (13,7%) y Andalucía (12,3%).

En total, la vivienda de segunda mano en venta ha subido en 17 comunidades, con incrementos del 9% en la Región de Murcia, seguida de Galicia (7,9%), Cantabria (7,0%), País Vasco (6,9%), Asturias (5,3%), Cataluña (4,7%), Castilla-La

Mancha (3,2%), Castilla y León (3,2%), Aragón (3,1%), Navarra (2,9%), La Rioja (2,2%), Extremadura (1,2%).

“Se cumplen dos años del encarecimiento abultado del precio de la vivienda. Una tendencia coincidente con el inicio de la subida de tipos de interés en julio de 2022 y que se ha mantenido a pesar de las restricciones de acceso al crédito impuestas por la nueva política monetaria del Banco Central Europeo”, explica María Matos, directora de Estudios y portavoz de Fotocasa, que apunta que “la razón principal de este incremento en el precio es el desequilibrio existente entre la alta e intensa demanda y la limitada oferta de vivienda que crean una fuerte presión al alza en los precios”.

Esta demanda de compra se enfrenta, además, a una escasez de nuevas viviendas, causada por las restricciones en el desarrollo urbano, la falta de suelos disponibles y los altos costes de construcción, lo que ha generado una tensión en los precios difícil de equilibrar, destaca la experta.

Matos advierte que “los indicadores del mercado laboral y las tasas de renta familiares indican que la demanda se mantendrá fuerte, por lo que los precios continuarán presentando subidas. Las principales plazas con mayor poder de atracción poblacional y turística son las que presentarán incrementos más significativos”. De hecho, la ciudad de Madrid acumula nueve meses con incrementos en cadena superiores al 10% y, en concreto, desde abril de este año las subidas del metro cuadrado superan el 20%.

Pese a ello, Donostia - San Sebastián con 6.440 euros/m² se mantiene como la capital de provincia más cara, seguida de Madrid capital con 5.405 euros/m², Barcelona capital con 4.741 euros/m², Palma de Mallorca con 4.425 euros/m².

Por debajo de la barrera de los 4.000 euros se encuentran Málaga capital con 3.825 euros/m², Bilbao con 3.619 euros/m², Cádiz capital con 3.062 euros/m² y Pamplona / Iruña con 3.030 euros/m². Por otro lado, la capital de provincia más económica es Zamora capital con 1.298 euros el metro cuadrado.

Casi el 14% de las casas ofertadas se vende en menos de una semana

Tan solo el 12% de las ventas de viviendas analizadas se realizaron en un plazo superior a un año

elEconomista.es MADRID.

El 14% de las viviendas que se vendieron a través del portal Idealista durante el segundo trimestre no llevaba ni una semana en el mercado.

Otro 22% tardó en venderse entre una semana y un mes; el 24% entre uno y tres meses; el 28% llevaba entre tres meses y un año, y el 12% más de un año. El último informe de la plataforma Idealista sobre este método de venta de vivienda señala también que el porcentaje de viviendas vendidas en menos de una semana ha aumentado en un año, ya que en el segundo trimestre de 2023 estaba en el 13%.

Según los datos del estudio que ha elaborado Idealista, Granada es la capital donde los casos de “ventas exprés” son más frecuentes: el 21% encontró comprador en menos de 7 días. Le siguen Pamplona (20%), Valencia (19%), Jaén (18%), Barcelona (18%), Santander y Madrid (17% en ambos casos). A continuación se sitúan las ciudades de Zaragoza, Guadalajara y Málaga (16% en los tres casos).

En el extremo contrario de la lista se encuentra a la ciudad de Soria, donde el fenómeno de las ventas en menos de una semana no ha llegado a existir.

Le siguen las ciudades de Ciudad Real, con un 3% de ventas exprés, Ceuta, Melilla y Tarragona (con un 5% en los 3 casos). A continuación se encuentran Pontevedra (6%), Ourense (6%), Girona y Toledo (7% en las dos capitales).

En 20 capitales la tasa de ventas en menos de una semana se ha reducido frente al año pasado, sien-

do Soria donde más se ha notado, ya que pasa del 24% del segundo trimestre de 2023 al 0% de este año. Le siguen Huesca, Girona y Tarragona. Entre los grandes mercados se ha reducido en San Sebastián (del 17% al 11%), Las Palmas de Gran Canaria (del 16% al 11%), Palma (del 14% al 11%), Valencia (del 21% al 19%) y Madrid (del 18% al 17%).

En Málaga la tasa no se movió, mientras que creció en Barcelona (del 17% al 18%), Alicante (del 10% al 13%) y Santa Cruz de Tenerife (del 8% al 13%).

Por su parte, el mayor crecimiento de todas las capitales se dio en Jaén (del 9% al 18% actual) y Segovia (del 7% al 14% actual).

Por provincias

Tal y como sucede entre las capitales, Granada es la provincia en

Granada es la capital donde los casos de ‘venta exprés’ son más comunes

la que se ha dado un mayor porcentaje de “ventas exprés”, alcanzando al 20% de las registradas en Idealista en el segundo trimestre. Le siguen las provincias de Alicante (19%), Madrid (17%), Navarra, Valencia y Málaga (las 3 con el 16%). Por debajo se encuentran Álava y Zaragoza (15% en los dos mercados), Las Palmas (14%), Barcelona, Sevilla y Jaén (13% en los 3 casos).

Ciudad Real es la provincia con menor incidencia de las ventas exprés, representando el 4% de las ventas del segundo trimestre. Le siguen Ourense con un 6%, Ávila, Tarragona, Lugo, Zamora y Lleida, en donde este método exprés de venta representa el 7%.



Piso español a la venta A. MARTÍN

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Este verano, sigue disfrutando de la **mejor información económica**

elEconomista.es refuerza y amplía su presencia diaria
en puntos de venta de la costa española

**Málaga · Cádiz · Huelva · Alicante · Castellón
Mallorca · Menorca · Ibiza**

De martes a sábado, en tu quiosco y puntos de venta habituales



Suscríbete en www.eleconomista.es/suscripciones/ o llámanos al teléfono: **911 383 386**
Porque las empresas, la economía y los mercados, no paran en verano.

Economía

Los pedidos en la industria alemana crecen en junio por primera vez en el año

Aumentaron un 3,9% con respecto a mayo pero sigue sin haber síntomas de recuperación

Carlos Asensio MADRID.

Las empresas industriales de Alemania recibieron más pedidos durante el mes de junio con respecto a mayo. Esta es la primera vez en el año que el sector secundario de la locomotora de Europa arroja un saldo positivo en los pedidos, concretamente un incremento del 3,9% mensual, según informó ayer el Instituto Federal de Estadística (Destatis) en un comunicado.

Esto podría parecer ser una buena noticia y un síntoma de que el principal sector de la economía germana está empezando a salir del agujero, pero si se comparan los datos a nivel trimestral, la cosa cambia. Destatis resalta que han caído un 1,4%, pero lo más notorio es si se hace la comparativa anual. En con respecto a junio del año 2023, los pedidos han caído un 11,8%.

Además, en el mes de mayo los pedidos sufrieron una caída muy profunda. Concretamente, descendieron un 1,7% a nivel mensual y un 8,7% con respecto a mayo del año anterior.

Entre los factores que impulsaron el crecimiento de la demanda de pedidos está la industria del automóvil, cuyos pedidos se incrementaron un 9,3% el pasado mes. También tuvo su relevancia el sector del metal (+9,8%) y otros vehículos (aviones, barcos y trenes), cuyos pedidos se ampliaron en un 11,7% con respecto al mes anterior.

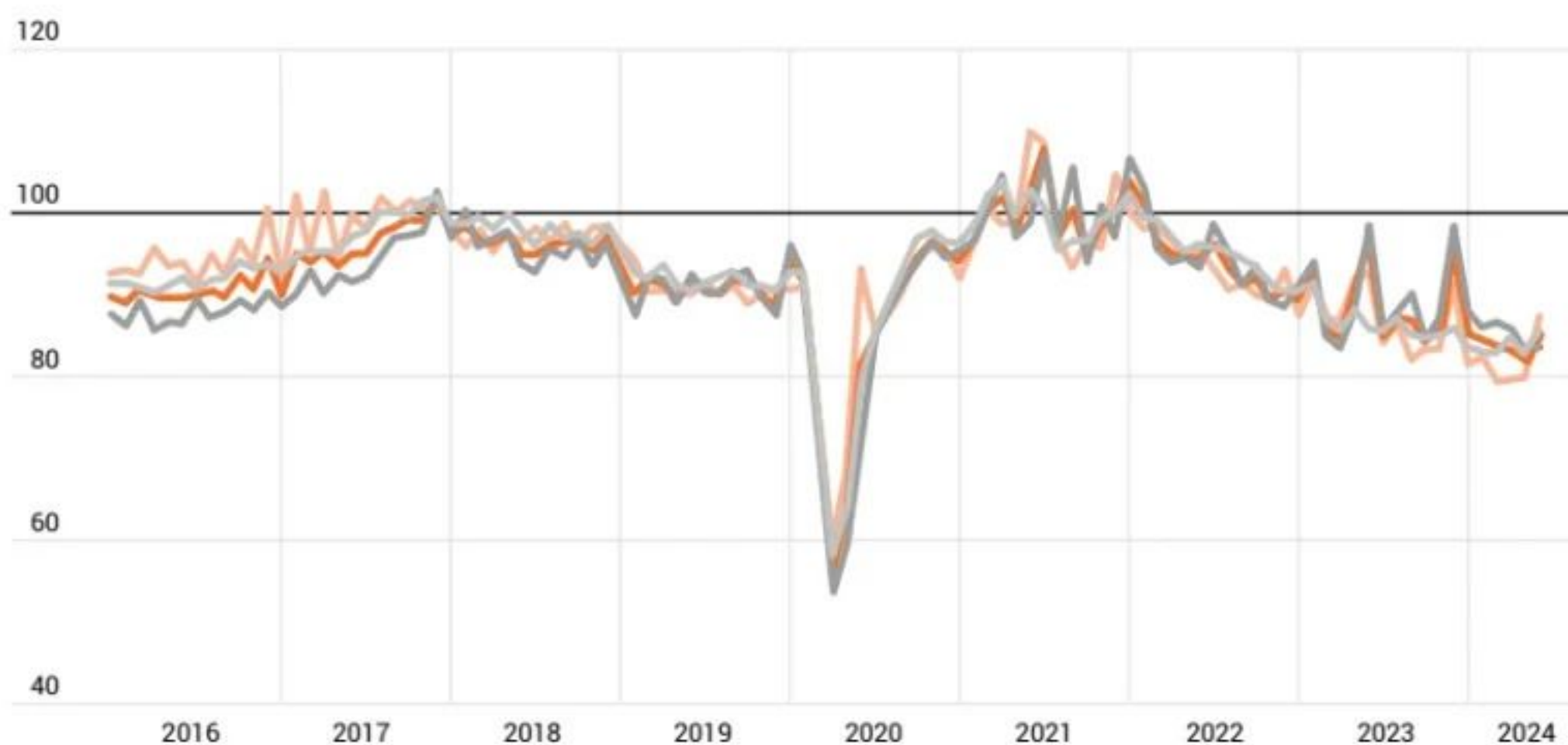
Sin embargo, el resultado global se vio afectado negativamente por la disminución de la producción de equipos de procesamiento de datos, productos electrónicos y ópticos (-7,9%).

En el sector de bienes de equipo, las entradas de pedidos en junio de 2024 aumentaron un 9,2% respecto al mes anterior. Los pedidos entrantes de bienes intermedios, en cambio, cayeron un 1,5% y los bie-

Pedidos de la industria alemana

Datos con base 2015 (100)

■ Total ■ Interior ■ Exterior ■ Sin grandes pedidos



Fuente: Destatis.

elEconomista.es

La demanda a las industrias de automóviles se incrementó un 9,3% intermensual

nes de consumo disminuyeron un 7,1% en comparación con el mes anterior.

Estos resultados positivos son bastante alentadores, sobre todo en lo que respecta a la industria automovilística, pero una encuesta empresarial publicada por el Instituto Ifo recientemente asegura que el clima empresarial en este sector industrial "volvió a empeorar" en el mes de julio. En concreto, el indicador cayó a los -18,3 puntos, desde los 9,5 puntos negativos que registró en junio.

"La industria automovilística se está hundiendo cada vez más en la crisis", aseguró Anita Wölfl, del Centro de Organización Industrial y Nuevas Tecnologías del ifo.

De hecho, desde el Ministerio Federal de Economía aseguró en un comunicado que la aprobación del techo de gasto por parte del Gobierno de coalición y los mejores resultados en la industria "podrían indicar un aumento de las inversiones en el segundo semestre del año". Aún así, advierten que "no es probable" que se produzca una recuperación más amplia de la actividad industrial en el país. Debido, precisamente, a este estado de ánimo de las empresas y "la todavía débil demanda exterior".

Esta lectura positiva de los datos llega después de que la semana pasada se confirmase que la economía de la locomotora de Europa se contrajese inesperadamente en el

segundo trimestre. En concreto, cayó un 0,1% con respecto a los tres primeros meses del año, cuando el PIB germano avanzó un 0,2%.

Con respecto a esto, el Bundesbank publicó en su informe relativo al mes de julio que "las esperanzas temporales de que la actividad industrial se recuperaría pronto se vieron claramente atenuadas cuando se publicaron los datos del mes de mayo". Aunque los expertos del banco central aseguran que la actividad económica se mostró "ligeramente más firme" en el tercer trimestre del año.

Lo cierto es que estas dificultades económicas que está atravesando Alemania es un verdadero dolor de cabeza para la coalición semáforo. El propio ministro de Finanzas, Christian Lindner, dijo la semana pasada que es posible un mayor ajuste fiscal, a pesar de haber acordado ya los presupuestos.

China retrasará la edad de jubilación a 500 millones de trabajadores

La medida será gradual y el objetivo es aliviar la presión de las pensiones

eE MADRID.

Tras varios años resonando, China finalmente confirma que retrasará la edad de jubilación para aliviar la presión sobre las pensiones y apuntalar la fuerza de trabajo. Está previsto que esta medida afecte a más de 500 millones de trabajadores del gigante asiático, mientras el país se enfrenta a un envejecimiento de la población cada vez más veloz.

El plan de reforma quinquenal, publicado el mes pasado tras una reunión clave del Partido Comunista, incluye el compro-

La edad mínima ahora es de 60 años para los hombres y de 50 a 55 para las mujeres

miso de elevar la edad de jubilación. Según la resolución adoptada en el Tercer Pleno del XX Comité Central del partido, China aumentará gradualmente la edad de jubilación legal basándose en el principio de "participación voluntaria con la flexibilidad adecuada".

Por primera vez, un documento político clave describe los principios de la reforma, alimentando las expectativas de que la iniciativa, que duró una década, se implementará pronto.

La edad mínima de jubilación actual en China para recibir beneficios de pensión (60 años para los hombres y entre 50 y 55 años para las mujeres, según el trabajo) es una de las más bajas del mundo. En comparación, la edad de jubilación es de 65 años para hombres y mujeres fijados en España.

La caída de las ventas minoristas de la UE apunta al estancamiento

De los países miembros, sólo en España aumentaron estas operaciones en junio

elEconomista MADRID.

El volumen del comercio minorista de la zona euro registró en junio un retroceso del 0,3% respecto al mes anterior, cuando había aumentado un 0,1%, mientras que en comparación con el mismo mes del año pasado disminuyó también tres dé-

cimas, según los datos publicados por Eurostat.

En el conjunto de UE, el volumen del comercio minorista experimentó en el ecuador del año una caída mensual del 0,1%, frente al incremento de la misma proporción en mayo. En comparación con junio de 2023, las ventas minoristas entre los Veintisiete cayeron un 0,1%.

"Los consumidores pospusieron una vez más la recuperación del comercio minorista. Si bien el

PIB del segundo trimestre sorprendió al alza, hay motivos para estar preocupados", apunta Bert Colijn, economista jefe para la eurozona de ING Research.

Según los datos de Eurostat, en junio el comercio minorista en la zona euro disminuyó un 0,7% mensual en el caso de los alimentos, bebidas y tabaco, mientras que disminuyó un 0,1% en el caso de los productos no alimentarios, excepto combustible para automoción, creció un 0,5% mensual.

En la UE, el volumen del comercio minorista disminuyó un 1% para los alimentos, bebidas y tabaco y se mantuvo estable en los productos no alimentarios. En el caso del combustible para automoción subió un 0,6%.

En relación a junio de 2023, las ventas minoristas en la eurozona cayeron un 0,7% para los alimentos, bebidas y tabaco, mientras que en la UE disminuyeron medio punto porcentual.

Asimismo, en el caso de los

productos no alimentarios, excepto combustible para automoción, las ventas minoristas subieron un 0,3% en la zona euro y un 0,7% entre los Veintisiete.

Entre los países cuyos datos estaban disponibles, los mayores descensos mensuales del comercio minorista se registraron en Croacia (-2,7%), Austria (-2,3%), Letonia y Lituania (ambos -1,7%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Rumanía (+1,8%), Bulgaria (+1,4%) y Dinamarca (+1%).

Normas & Tributos

CONDENA EN COSTAS Y HONORARIOS

La empresa podrá conocer el coste de sus litigios antes de iniciarlos

Los abogados dispondrán, una vez que se aprueba definitivamente el Proyecto de Ley Orgánica del Derecho de Defensa, de baremos orientativos

Xavier Gil Pecharromán MADRID.

La Ley Orgánica del Derecho de Defensa, que actualmente se encuentra en fase de presentación de enmiendas en el Senado, reconoce a los titulares de este derecho la obligación de ser informados “de los costos generales del proceso y el procedimiento para la fijación de los honorarios profesionales”, así como de “las consecuencias de una eventual condena en costas”.

Esta medida no solo beneficiará a los ciudadanos personas físicas, sino también a empresas y Administraciones públicas, consideradas titulares del derecho de defensa. Así, los abogados de empresa y los del Estado y del resto de Administraciones públicas contarán con criterios orientativos para informar a sus responsables sobre las posibles consecuencias económicas de una sentencia adversa con condena en costas.

El Proyecto regula que los Colegios de la Abogacía podrán “elaborar y publicar criterios orientativos, objetivos y transparentes que permitan cuantificar y calcular el importe razonable de los honorarios”.

La Carta de los derechos del ciudadano ante la Justicia y el Código Deontológico de la Abogacía Española ya estipulan que los abogados deben informar a sus clientes sobre las consecuencias económicas de una condena en costas. Sin embargo, las multas impuestas a una decena de Colegios de la Abogacía, ratificadas por los tribunales, habían dejado muy claro que estas instituciones no pueden, hasta que entre en vigor la nueva ley, publicitar baremos con precios orientativos de servicios profesionales a los exclusivos efectos de tasación de costas y jura de cuentas.

De esta forma, se ha llegado a una situación de indefensión, ya



El desconocimiento sobre los costes de los litigios frena a las empresas. ISTOCK

Las sanciones de la CNMC impiden en la actualidad conocer los costos del procedimiento

que en la actualidad no existen criterios claros y transparentes, que permitan al abogado dar esa cifra orientativa a su cliente y, por tanto muchas empresas y ciudadanos

renuncian a acudir a los tribunales en defensa de sus derechos por miedo a los costes que les pueda suponer.

El artículo 6 del proyecto de ley regula el derecho a ser informado de manera simple y accesible por el profesional de la abogacía que asuma la defensa, sobre, entre otros asuntos las consecuencias de una eventual condena en costas.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecokey

Es procedente el despido por actuar en redes sociales con la baja laboral por depresión

La sentencia considera que la trabajadora podía aportar toda la energía desplegada, en su trabajo

X. G. P. MADRID.

Es procedente el despido de una empleada en situación de baja laboral derivada de depresión si queda acreditado que actúa como *coach* nutricional en materia de belleza, cosmética y cuidado personal en las redes sociales.

Así, lo determina el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana, en sentencia de 11 de abril de 2024, que dicta que “si tuvo energía, concentración y ganas para publicitar productos, aconsejar estilos de vida y tratamientos de nutrición y belleza, en un medio tan competitivo como es la plataforma de Instagram, también era capaz de ejercer debidamente su trabajo de oficial administrativo en la empresa”.

La ponente, la magistrada Palomar Chalver, rechaza los argumentos de defensa de la trabajadora de que solo realizaba lo que se conoce en redes como *postureo*, es decir, aparentar una vida fantástica y feliz gracias al consumo de productos de estética y dietética.

Razona que esta afirmación no se sostiene ya que realizar publicaciones casi diarias “requiere una tarea de selección de contenidos y fotos que no es automática”. Se trata “de un esfuerzo, concentración y atención que son incompatibles con un déficit cognitivo y de memoria y, en definitiva, con un trastorno psíquico incapacitante”.

La incapacidad temporal (IT) de la trabajadora derivaba de depresión habiéndose diagnosticado por el centro de salud episodios depresivos agudos, ánimo muy bajo, pérdida de apetito, ansiedad, alteraciones del sueño, irritabilidad y desesperanza, con dé-

ficit cognitivo con alteraciones de la memoria y concentración

Sin embargo, ella incluía comentarios en sus divulgaciones, como: “esto es pura felicidad, disfrutar de los míos en julio” o “¡Qué bien poder trabajar desde donde quieras, solo con el móvil un par de horas al día! Esto es calidad de vida”.

Para Alfredo Aspra, abogado laboralista y socio de Labormatters Abogados, “estamos ante una sentencia sumamente interesante; más si cabe considerando que los índices de absentismo crecen constante y progresivamente hacia cifras peligrosas de sostener para las empresas en general, y, el sistema de la Seguridad Social que todos costeamos, en particular”.

Según datos del Informe Trimestral Randstad sobre el cuarto trimestre de 2023, en España el

Esta IT no resulta compatible con la exigencia de una plataforma como es Instagram

nivel de absentismo ha provocado la pérdida de un 6,5% de las horas pactadas mientras que el absentismo por IT ha supuesto la pérdida de un 5,0%. En promedio, cada día un total de 1.4 millones de personas no acudieron a su puesto de trabajo, de las cuales un total de 1.07 millones se encontraban de baja médica.

“Se ha incumplido en este caso uno de los dos requisitos del artículo 169 de la Ley General de la Seguridad Social (LGSS), como es la necesidad de atención sanitaria e imposibilidad de trabajar. Por ello, conforme dicta el tribunal se infringió la buena fe consustancial a todo contrato de trabajo”, concluye Aspra.

La falta de injurias y la carencia de empatía del empleado no justifican el trato degradante por parte del empleador

X. G. P. MADRID.

La falta de injurias, que el propio trabajador o que no sea empático con los responsables de la empresa no justifican un trato degradante por parte del empleador, según establece el Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad de Madrid (TSJM), en sentencia de 25 de mayo de 2024.

La ponente, la magistrada García Álvarez, estima que, aunque no se pueden exigir formas refinadas de trato al empleador, sí que se le ha de exigir un trato correcto y considerado a sus empleados y en ningún caso puede extralimitarse en el ejercicio de este poder, utilizando un trato degradante o profiriendo amenazas con el despido.

Recuerda la magistrada que el acoso laboral lo define la Organización Mundial de la Salud (OMS), como el comportamiento agresivo y amenazador de uno o más miembros de un grupo, hacia un individuo en el ámbito laboral, y razona que dentro de su poder de dirección, el empresario puede dar órdenes a sus empleados, cuestionar su trabajo, y en caso de no cumplir

adecuadamente con sus obligaciones, está en disponibilidad de sancionarlo conforme a las normas disciplinarias existentes.




Reiteración e intencionalidad

La magistrada explica que la jurisprudencia del propio TSJM ha señalado que, la intencionalidad o al menos la conexión clara entre el comportamiento y el resultado, y la sis-

temática reiteración de la presión, son requisitos necesarios para poder hablar de acoso moral en el trabajo.

En el caso en litigio, el actor sufrió diversos ataques de depresión y ansiedad, consignados en los informes por médicos y psiquiatras y estuvo en diversas ocasiones la baja por incapacidad temporal, por el acoso sufrido por el hijo de uno de los consejeros delegados de la empresa, que le gritaba y amenazaba continuamente con el despido.

A pesar del historial y del testimonio favorable de un perito, el juez de lo Social desechó la existencia de acoso, fallo que anula el TSJ.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,09\$	76,98\$	2.387/onza
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Javier Calvo / Remo Vicario MADRID.

Los cajones más primitivos venían utilizándose desde el siglo XVIII, en Reino Unido. Construidos de diferentes materiales, y sin ningún tipo de patrón, eran utilizados por el sector minero para transportar carbón, logrando mover grandes cajas entre trenes y barcas. Es a finales del siglo XIX y principios del XX cuando la industria naviera empieza a usar contenedores, pero con un alcance muy limitado y nada generalizado.

No es hasta la década de los 20 del pasado siglo cuando el interés en el uso de los contenedores empieza a crecer. Pero en la década de los 50 seguía sin ser algo generalizado, en parte porque era un sistema aún ineficiente, ya que no aprovechaba el espacio del barco y generaba peligrosos problemas de estiba. Lo más habitual es que en los puertos la mercancía de los barcos siguiera cargándose a mano, por un batallón de estibadores, que tenían la misión de optimizar el espacio. El objetivo era maximizar beneficios, pero asegurar el equilibrio del barco y evitar que pudiera volcar en una tormenta.

McLean, el creador

Malcom McLean es un empresario estadounidense que había hecho fortuna con su empresa de camiones. Cuenta la leyenda que un día, en esa década de los 50, McLean estaba en el puerto de Nueva Jersey, viendo cómo descargaban camiones, y estaba desesperado con lo lento que era el proceso, los retrasos que generaba y la cantidad de tiempo que perdía mientras esperaba. Desesperado, empieza a desarrollar la idea de que todo sería más fácil si el remolque del camión pudiese subirse directamente al barco.

Otra teoría, más creíble, señala que McLean llevaba años pensando en cómo mejorar la eficiencia del transporte por mar, sobre todo ante la mayor congestión que se registraba en las carreteras estadounidenses.

McLean se alía con el ingeniero Keith Tantlinger, que también llevaba años investigando el este sistema, para diseñar el que contenedor definitivo. Juntos idean el primer con-

HISTORIAS DE LA ECONOMÍA

El origen de los contenedores, las cajas que inventaron el comercio global

- ▶ Cada día hay 5.000 barcos que transportan entre 5 y 6 millones de containers
- ▶ Fueron desarrollados por el empresario Malcom McLean en los años 50
- ▶ Desarrolló un sistema de carga y descarga más rápido, eficiente y barato

tenedor intermodal del mundo, eliminando todo el espacio desperdiciado. Era una caja metálica de 20 pies de largo, 8 pies de ancho y otros 8 pies de alto. Su colocación y transporte era mucho más eficiente, pero sobre todo era mucho más fácil de cargar y descargar del barco, y se podía transportar sin problemas por carretera, en barco o en tren.

Pide un préstamo bancario importante, y en enero de 1956 compró dos barcasas T-2 de la II Guerra Mundial, que modificó para transportar contenedores encima y bajo cubierta. Tras varios meses de desarrollo de la idea, en abril de ese mismo año, con 100 dignatarios invitado a bordo, el barco era cargado, y partía de la terminal marítima de Newark con destino al puerto de Houston, con 58 contenedores en su interior. Llegó sin incidentes.

Cargar un barco en aquella época, en una tarea hecha manualmente por los estibadores, te-

nía un coste de 5,86 dólares por tonelada. Con el sistema de McLean, el coste se reducía a tan solo 16 céntimos por tonelada. Era 36 veces más barato. Freddy Fields, de la Asociación Internacional de Estibadores, preguntado sobre su opinión por el nuevo sistema, aseguró que "le gustaría hundir a ese hijo de puta".

Un año más tarde, el primer barco de contenedores ya estaba prestando un servicio regular entre Nueva York, Florida y Texas. Poco después añadiría una ruta a San Juan de Puerto Rico. Y en 1960 renombraría la empresa como Sea-Land Service. Tan solo un año más tarde alcanzó beneficios, y siguió añadiendo nuevas rutas, incluyendo varias con Europa y Asia, y comprando más barcos y más grandes. Para finales de la década tenían 27.000 contenedores, 36 barcos y acceso a 30 puertos. Pero aún así, el desarrollo del mercado aún era lento. Muchos destinos aún no disponían de las

grúas necesarias para cargar y descargar contenedores de los barcos. En una industria tan tradicional, los cambios eran lentos. Además, los sindicatos de estibadores dieron mucha pelea para tratar de proteger sus empleos.

Más grandes y más rápidos

McLean decide vender la compañía por 530 millones de dólares, en efectivo y acciones. El propio McLean recibió 160 millones y un asiento en la junta directiva de la compañía. Ese mismo año, en 1969, la compañía encargó 5 barcos portacontenedores más rápidos y más grandes.

La Guerra de Vietnam supone otro punto de inflexión para el comercio mundial. El ejército de Estados Unidos apuesta por los contenedores para transportar todo tipo de mercancías, por su alta eficiencia. McLean ya había cedido la patente de las esquinas, clave para poder api-

lar los contenedores de forma eficiente y segura. Con el ISO, establecen las normas y medidas que deben cumplir los contenedores. Fijan un tamaño de 20 o 40 pies de largo, y 8 pies de alto y de ancho. Se mantienen en vigor hasta nuestros días.

Con el paso de los años, la evolución de este sistema logístico es evidente. Ahora, toda la gestión del transporte marítimo se dirige desde unos ordenadores que controlan cada uno de los contenedores que se mueven. Los refrigerados se colocan en el casco, donde hay electricidad y monitores de temperatura, y los más pesados van al fondo. Hoy en día, los barcos son responsables de aproximadamente el 90% del comercio mundial. Cada año se envían por mar unos 2.000 millones de toneladas de manufacturas, materias primas y otros productos.

Los barcos más grandes hoy en día pueden cargar hasta 24.000 contenedores, lo que equivale a un tren de 70 kilómetros de largo. Una nave de ese tamaño puede transportar el equivalente a 130 millones de pares de zapatos, o 300 millones de tablets. Esa economía de escala también ha reducido los costes, logrando que transportar 20 toneladas de Asia a Europa tenga un precio similar a un billete de avión barato. Cada día hay en el mar 5.000 barcos que transportan entre 5 y 6 millones de contenedores. A pesar de las dificultades que hemos vivido en los últimos años, con conflictos en el Mar Rojo, el colapso del Canal de Suez por el accidente del barco Ever Given o atascos en el Canal de Panamá como consecuencia de la sequía, por ejemplo, el sector no se detiene. De hecho, las grandes compañías prevén adquirir barcos aún más grandes, y espera que en 5 años haya embarcaciones un 50% mayores que las actuales.



Un barco transportando contenedores. EE

Escucha el podcast

